

GROUPAMA CORPORATE HYBRID SC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Mars 2025

Données au 31/03/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des obligations hybrides corporate et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

142,96 M €

Valeur liquidative

1 075,17 €

Profil de risque

Risque plus faible

1

2

3

4

5

6

7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC.
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au
cours du mois.

Rendement
potentiellement plus
élevé

Durée de placement recommandée

6 mois

18 mois

2 ans

3 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GFHCBSC LX
Indicateur de référence	ICE BofA Euro Hybrid Non-Financial Corpo Capped 5%
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	16/09/2019
Date de création de la part	31/12/2023
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	2,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

SFDR 8

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	5 000 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

GROUPAMA CORPORATE HYBRID SC

ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL CORPO
CAPPED 5%

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	28/02/25	31/12/24	28/03/24	-	-	-
OPC	0,07	-1,13	0,07	5,79	-	-	-
Indicateur de référence	0,55	-0,83	0,55	8,36	-	-	-
Ecart	-0,48	-0,30	-0,48	-2,57	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,26%	-	-	-
Volatilité de l'indice de référence	2,08%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	1,03	-	-	-
Ratio d'information	-2,50	-	-	-
Ratio de Sharpe	1,43	-	-	-
Coefficient de corrélation	0,89	-	-	-
Beta	0,97	-	-	-

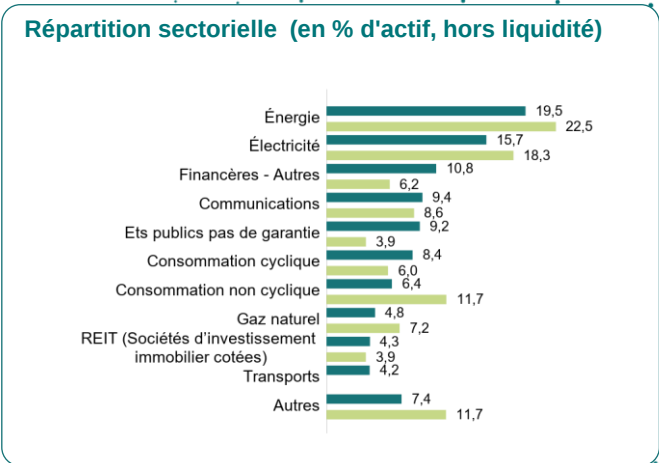
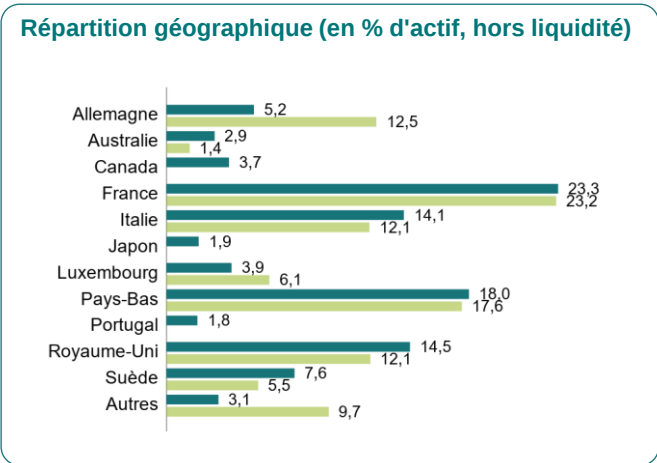
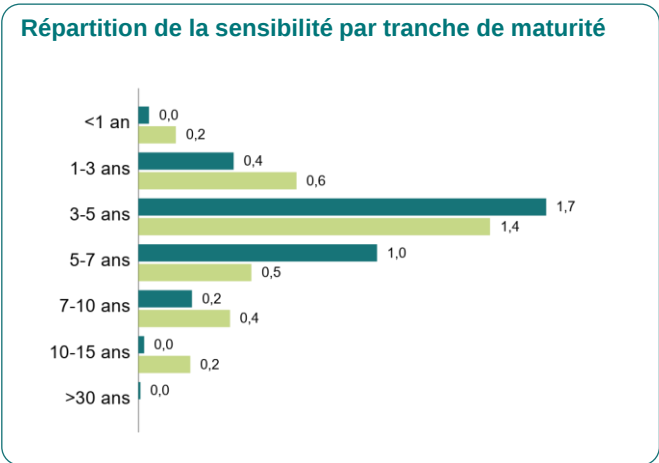
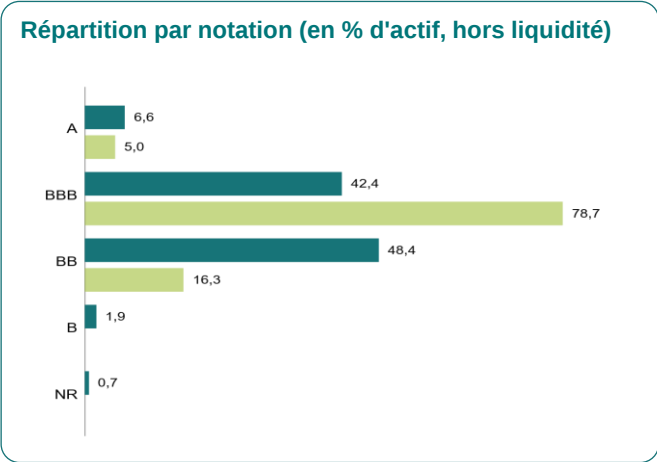
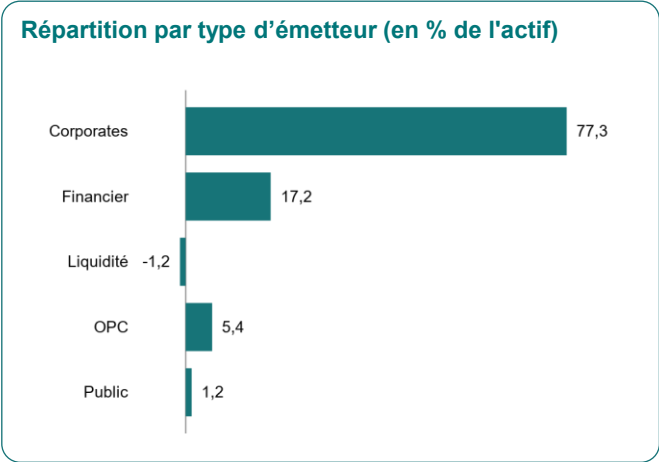
Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque lié à aux titres hybrides ou subordonnés
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de liquidité

Profil de l'OPC			
Nombre de lignes	82	Yield to maturity	4,7%
Nombre d'émetteurs	50	Sensibilité taux	3.6
Rating Moyen Portefeuille	BB+	Duration	3.8
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

GROUPAMA CORPORATE HYBRID SC	ICE BOFA EURO HYBRID NON-FINANCIAL CORPO CAPPED 5%
------------------------------	--



Source : Groupama AM

Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
BP CAPITAL MARKETS PLC	19/08/2031	Royaume-Uni	Énergie	4,4%	0,7%
BRITISH AMERICAN TOBACCO - Groupe	27/06/2029	Royaume-Uni	Consommation non cyclique	3,1%	2,0%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN	17/06/2029	Pays-Bas	Consommation cyclique	3,1%	0,7%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	15/06/2030	France	Ets publics pas de garantie	2,9%	0,0%
ENI SPA - Groupe	13/07/2029	Italie	Énergie	2,6%	1,5%
ENEL SPA - Groupe	16/04/2031	Italie	Électricité	2,4%	0,5%
BRITISH TELECOMMUNICATIO	20/09/2028	Royaume-Uni	Communications	2,3%	0,0%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	15/10/2030	Allemagne	Transports	2,3%	0,0%
IBERDROLA INTL BV	28/01/2029	Pays-Bas	Électricité	2,1%	0,8%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN	14/06/2027	Pays-Bas	Consommation cyclique	2,1%	1,0%
Total				27,3%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Guillaume LACROIX

Anne-Claire DAUSSUN

Thibault DOUARD

Nicolas GOUJU

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Les banques centrales ont poursuivi leurs ajustements en réponse aux conditions économiques. La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses trois taux directeurs de 25 points de base le 6 mars, signalant une volonté de soutenir la croissance économique dans un contexte de désinflation progressive. Les marchés actions ont connu une volatilité importante en mars. Aux États-Unis, les indices ont été affectés par l'annonce de nouveaux tarifs douaniers sur les importations automobiles, entraînant des baisses significatives dans le secteur automobile et une hausse du VIX, l'indice de volatilité. En Europe, le marché a été pris par surprise par l'annonce du plan d'investissement Allemand qui vise à adresser les défis engendrés par la politique des Etats Unis vis-à-vis de l'Europe et en particulier en matière de défense. Les taux allemands se sont fortement tendus pour attendre les 2.9% avant de clôturer le mois à 2.73% soit une hausse de 34 bps.

Dans ce contexte plus volatil les primes de crédit se tendent de 3 bps pour l'Investment Grade et de 43 bps pour le High Yield avec une nette sous performance des secteurs les plus cycliques. Le marché des hybrides est aussi pénalisé avec une hausse des primes de crédit en hausse de 13 bps. La sous performance est quant à elle plus liée à la hausse des taux avec une sous performance du secteur immobilier (-1.88% contre 0.51% pour l'indice). Le marché primaire a connu un redémarrage timide avec seulement deux transactions : Unibail qui est venu émettre 850 m EUR pour financer une offre de rachat anticipée sur ses titre 7.25% à date de rappel en 2028 à ms+175% afin de réduire sa charge d'intérêt. Le rendement du nouveau titre hybride est ressorti à 5% pour une date de rappel en 2030. C'est ensuite Eurofins qui s'est présenté sur le marché pour refinancer son instrument hybride à date de rappel 2026 avec un nouvel instrument de 400 m EUR à date de rappel 2032 pour un rendement de 5.75%. Sur le portefeuille nous avons participé à l'offre de rachat généreuse d'Unibail et initié une position sur la nouvelle émission. Sur le secondaire nous avons adopté une stratégie prudente pour déployer le cash du fonds en nous focalisant sur des dates de rappel <3 ans.

Source de données

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

Néant

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de Groupama Fund Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIIC de la CNMV ou sur www.groupama-am.com/es.

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site www.groupama-am.fr/it.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutchenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Ile, CH-1204 Geneve ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.