



- Présentation 1
- Les marchés 2023 1
- Le fonds G Fund High Yield Maturity 3 2
- Les principales caractéristiques et risques du fonds 3



**Groupama**  
ASSET MANAGEMENT

### Présentation

**Acteur de référence en France, Groupama AM est une filiale du Groupe Groupama, assureur mutualiste**

La stratégie de Groupama AM permet à sa clientèle d'investisseurs, institutionnels et aux travers des réseaux de distributions, en France, et à l'international (Espagne, Italie, Roumanie, Amérique du Sud...), de bénéficier de sa gestion activement responsable multi-expertises : un mode de gestion long terme, résolument active, s'appuyant sur une forte capacité de recherche financière et ESG intégrée.

Chez Groupama Asset Management, nous pensons que la finance peut participer à changer le monde et à construire celui de demain.

Voilà pourquoi nos collaborateurs engagés, convaincus, passionnés et experts, déploient jour après jour leur savoir-faire sur le terrain pour sélectionner et investir sur les entreprises qui construisent leur performance de manière durable.

Permettre à nos clients de faire ce choix d'avenir et leur garantir un investissement responsable et performant, telle est notre raison d'être.

Groupama Asset Management, Investir pour l'avenir

### Les marchés 2023

Après une année complexe avec la recorrélation des actifs à la baisse sur fond de tensions géopolitiques et inflationnistes, l'année 2023 montre une reprise des marchés des obligations à haut rendement. Au global, **le marché progresse avec des performances de +3,36% (indice global High Yield)**, de **+4,03% pour le marché américain**, et de **+3,84% pour la Zone Euro**. A l'inverse, les obligations à haut rendement des pays émergents reculent de -0,07%\*.

Les primes de risque poursuivent leurs décrues depuis le pic de mars lié au stress sur les bancaires. Sur la zone euro, les primes sont passées de 550 en mars à 457, sur les titres notés BB de 422 à 346 points de base au 22 mai.

Ces primes se maintiennent cependant à des niveaux élevés en historique, intégrant en effet une probabilité de défaut de 25% sur 5 ans sur le BB, bien au-delà de la moyenne historique observée sur la classe d'actifs qui se situe à 15% sur 5 ans.

Après une année 2022 atone en termes d'émissions, celles-ci repartent et sont bien appréhendées par le marché à ce stade.

\*en devises locales, au 22 mai 2023. les perf passées ne présagent pas des performances à venir.  
Sources : indices ICE BofA, bloomberg

## Un fonds à échéance 2028 à rendement variabilisé

Face à **une inflation difficilement maitrisable**, les banques centrales ont **augmenté très significativement leurs taux d'intérêts**, ayant pour conséquence un **ralentissement macroéconomique**. Le ralentissement économique est désormais installé tant aux États-Unis qu'en Europe.

A cela s'ajoute un « **mur de refinancement** » pour les **émetteurs à haut rendement** à horizon 2024-2025 qui devront proposer des rendements plus élevés pour satisfaire le marché. Cela pourrait créer des tensions sur les ratios de couverture des taux.

Les **taux de défaut**, qui avaient été maintenus à des niveaux faibles historiquement, notamment en raison du soutien des politiques monétaires et publiques, **pourraient repartir à la hausse**.

Dans ce contexte, il nous semble pertinent de venir **capoter les niveaux de portage actuels du marché du haut rendement**, qui offrent un coussin intéressant face à un niveau d'inflation durablement élevé. Il faut cependant agir de **façon sélective, équilibrée et durable**.

Nous avons lancé le fonds **G Fund High Yield Maturity 3** pour répondre à ces enjeux en :

Se positionnant sur la **thématique de l'autonomie stratégique européenne** permettant de **renforcer par construction la solidité du portefeuille en limitant les risques géopolitiques**.

Les entreprises sélectionnées sont :

Domiciliées dans **l'Union Européenne**,

Disposant d'un actionariat de contrôle situé dans le G7 <sup>1</sup>

Dotées d'une **résilience opérationnelle robuste**.

Nous visons ainsi à **rester à l'écart des tensions**, notamment **sino américaines** qui ont débuté avec le cas Huawei et qui viennent de connaître une reprise avec l'interdiction de la Chine à ses entreprises d'acheter des semi conducteurs de l'entreprise américaine Micron Technology.

<sup>1</sup> Partageant nos mêmes principes fondamentaux comme le respect du droit international

Visant les **secteurs les moins soumis aux aléas de la conjoncture** en bénéficiant des plans d'investissements mis en place par les gouvernements européens

Privilégiant les **notations les moins agressives du Haut Rendement**, considérant que le rendement facial n'est pas systématiquement synonyme de performances élevées à terme du fait des événements de crédit et défaut que cela peut impliquer.

Enrichissant notre **analyse fondamentale habituelle par un modèle propriétaire**, le **Groupama Resilience Indicator**, s'articulant autour de 3 piliers :

**Pérennité du mix géographique des ventes**

En identifiant en particulier les trop fortes concentrations et dépendances aux pays à risque ;

**Présence d'un outil productif et du capital humain en Europe**

Condition nécessaire à la construction d'une autonomie du continent européen ;

**Sécurisation de la chaîne d'approvisionnement**

En analysant entre autres la disponibilité des matières premières et des produits indispensables au cycle opérationnel de l'entreprise et la flexibilité de l'entreprise face à ses différents fournisseurs.

« Nous avons conçu le fonds pour offrir une solution innovante et diversifiante dans l'univers des fonds à échéance, en variabilisant le taux de rendement et avec une thématique d'investissement forte sur l'autonomie stratégique européenne. » *Stéphan Mazel, Nicolas Gouju, Guillaume Lacroix*

## EN RÉSUMÉ

### 1 | Fonds d'obligations HY maturité 5 ans<sup>1</sup>

Bénéficier d'une **fenêtre d'opportunités sur des valorisations** de marché que nous trouvons attractives

### 2 | Focus sur l'autonomie stratégique européenne

Sélectionner des **entreprises européennes les moins exposées aux risques géopolitiques** qui devraient profiter des plans de relance européens et nationaux

### 3 | Nouveau régime d'inflation<sup>2</sup>

Un monde en transition qui alimente l'inflation et qui nous fait anticiper une **remontée des taux plus importante que celle anticipée par le marché**

### 4 | Variabilisation de l'espérance de rendement

Échanger un **taux d'intérêt fixe contre un taux variable** et capter la prime de risque High Yield

## ÉLÉMENTS CLÉS

- **Obligations High Yield de notations** : < BBB - (S&P/ Fitch)
- **Style de gestion** : stratégie de portage
- **Indicateur de référence** : Ester capitalisé
- **Objectif de gestion** : Ester Capitalisé +4,5%
- **Classification SFDR** : Article 8
- **Date de création du fonds et action NC** : 21/10/2022
- **Code Isin** : LU2527589688 (action NC)
- **Durée de placement recommandée** : 5 ans
- **Date d'échéance du fonds** : 30/06/2028
- **Fin de la période de commercialisation** : jusqu'au 30 septembre 2023
- **Profil de risque (SRI)** : 3/7

## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement)
- Risque de liquidité
- Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de durabilité

## ÉQUIPE DE GESTION



**22 ans** d'expérience en gestion d'actifs

Chez Groupama Asset Management **depuis 2002**

**Stéphane Mazel**

Responsable de la gestion obligataire Crédit



**22 ans** d'expérience en gestion d'actifs

Chez Groupama Asset Management **depuis 2006**

**Nicolas Gouju, SFAF**

Gérant du Fonds



**12 ans** d'expérience en gestion d'actifs

Chez Groupama Asset Management **depuis 2018**

**Guillaume Lacroix, CFA**

Gérant du Fonds

Objectif de gestion : obtenir une performance supérieure à celle de l'ESTER + 4,5%, sur un horizon d'investissement de 5 ans (par le biais d'une gestion active).

<sup>1</sup> Échéance du fonds le 30 juin 2028.

<sup>2</sup> Selon les convictions de Groupama AM (Mars 2023)

Veuillez-vous référer aux risques du prospectus disponible sur le site Internet : [www.groupama-am.fr](http://www.groupama-am.fr)

## Avertissement

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de la Sicav et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Ce document n'est pas à destination des investisseurs suisses n'étant pas "investisseur qualifiés" au sens de la législation applicable. De manière générale, ce document ne doit pas être transmis à une clientèle privée ou aux particuliers au sens de toutes législations, ni aux "US Persons".

Le présent document contient des informations concernant G FUND – High Yield Maturity 3, compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G FUND a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

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. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.