

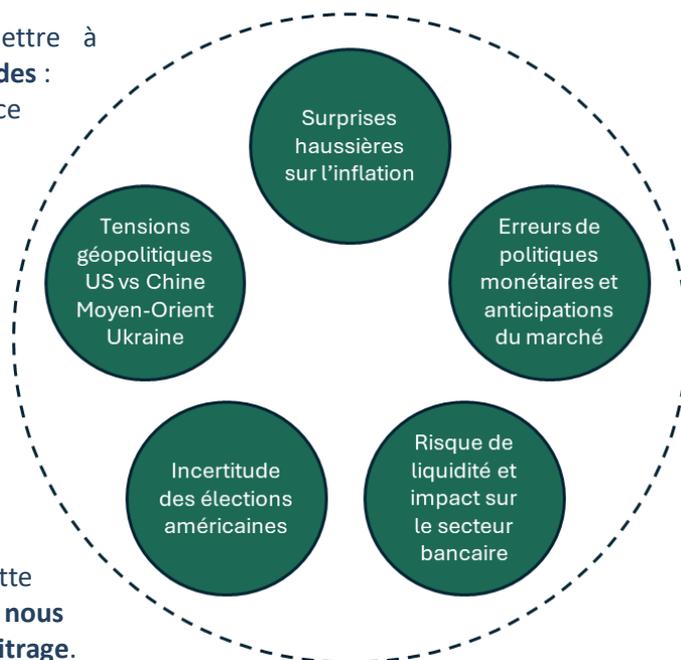
G Fund - Alpha Fixed Income – GAFI et GAFI Plus

Une gamme de solutions d’investissement défensive et opportuniste dans les périodes de marché volatil

La multiplication des sources de tension en 2024

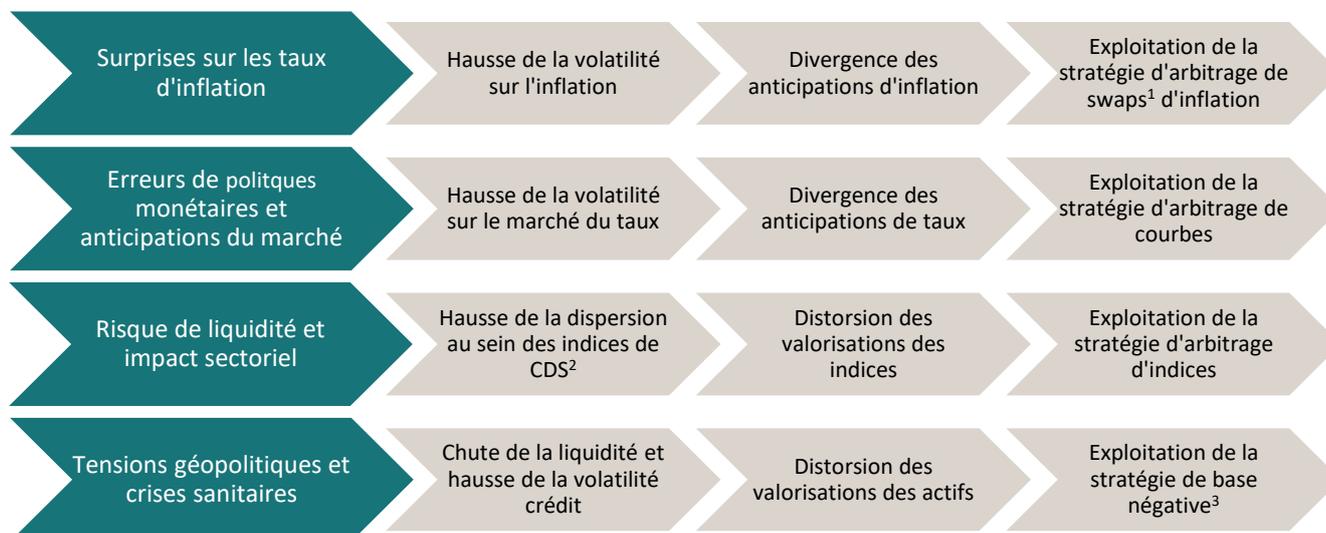
La volatilité est actuellement sur des points bas historiques. Nous identifions cependant plusieurs risques qui pourraient engendrer des pics de volatilité cette année.

- Plusieurs positionnements peuvent permettre à l’investisseur de **se prémunir des incertitudes** : rester investi en monétaire, mettre en place des couvertures momentanées, ou encore investir dans des fonds qui ne font pas de paris directionnels ;
- **Non directionnel ne signifie toutefois pas absence de performance** ;
- La gamme de fonds de performance absolue GAFI, non directionnelle, a pour objectif à la fois de **délivrer du rendement tout en générant de l’alpha en captant les inefficiences de marché** ;
- Les pics de volatilité, que nous anticipons cette année, sont des **sources d’opportunités que nous tenterons de capter par nos stratégies d’arbitrage**.



L’émérgence et l’identification des inefficiences

Chaque type de risque conduit à des conditions de marché plus ou moins favorables à l’émérgence d’inefficiences spécifiques, parfois prévisibles, permettant d’**établir des stratégies d’arbitrage au moment opportun**. À titre d’exemple, nous pouvons identifier certaines opportunités liées à ces typologies de risque.

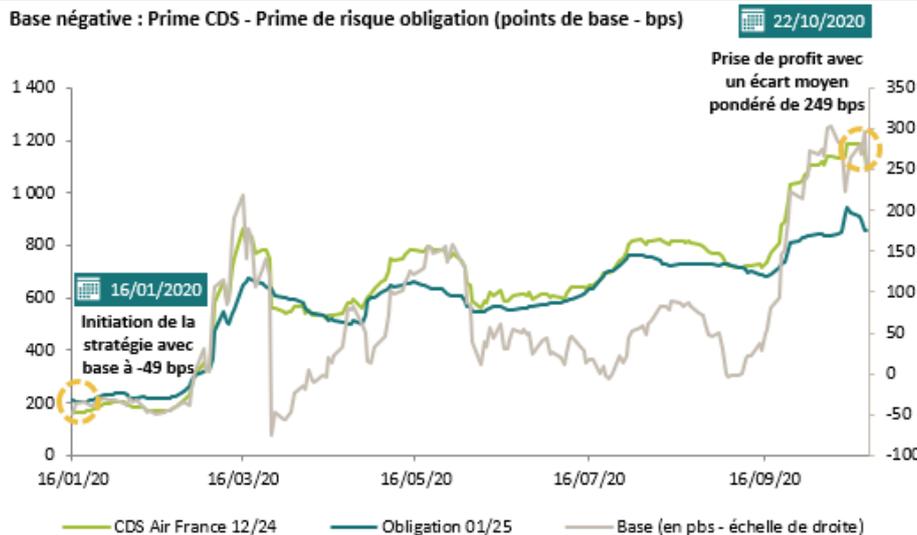
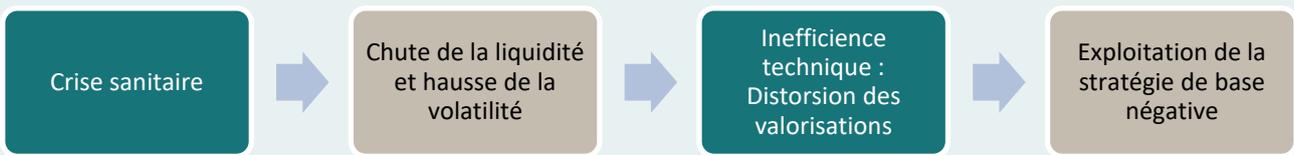


¹ Swap : contrat d’échange de flux à un horizon donné

² CDS : Credit Default Swap – Produit de couverture contre le risque de crédit

³ Base négative : Achat d’une obligation et de son CDS avec une couverture du risque de taux

Exemple de stratégie de base négative réalisée sur Air France

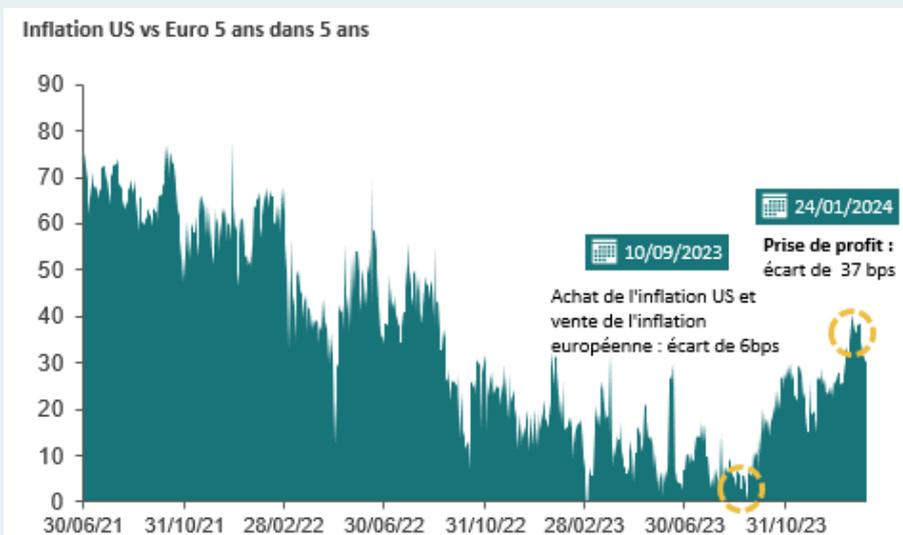


Analyse : l'incertitude lors de la crise sanitaire a conduit les investisseurs à **vendre massivement les titres d'entreprises jugées à risque**, telles qu'Air France.

Du fait de l'**absence de liquidité** en période de fort stress, les obligations et leurs produits de couverture (CDS), généralement corrélés, ont vu **leurs primes de risque diverger fortement**, créant une opportunité d'arbitrage.

Source : Bloomberg – Groupama AM – Exemple fourni à titre illustratif.

Exemple de stratégie d'arbitrage entre taux d'inflation américain et européen



Analyse : l'inflation US est **historiquement plus élevée** du fait d'une croissance plus dynamique et d'un marché de l'emploi plus flexible.

Au cours de l'année 2023, le différentiel d'inflation, proche de 0 en septembre, **ne reflétait pas selon nous cette différence structurelle** entre les deux régions.

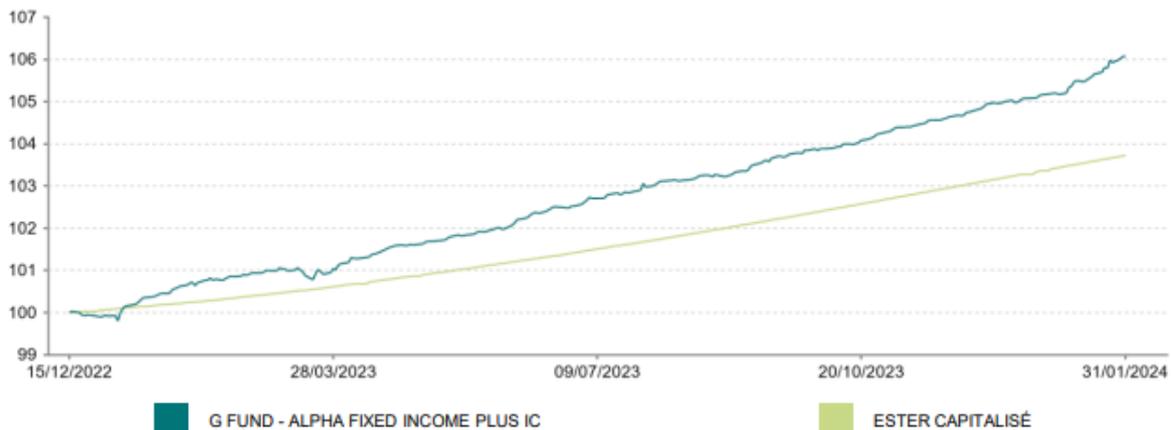
Nous avons donc initié une stratégie d'arbitrage entre les taux d'inflation long terme, en étant **exposés positivement aux Etats-Unis et négativement à l'Europe**.

Source : Bloomberg – Groupama AM – Exemple fourni à titre illustratif.

Performances et volatilités de GAFI et GAFI Plus

Performances annuelles nettes	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	Volatilité 1 an	Volatilité 3 ans
G Fund - Alpha Fixed Income - IC	3,93%	0,08%	0,35%	0,84%	2,31%	-1,82%	0,71%	1,68%	1,17%	1,43%	1,86%	0,35%	0,45%
G Fund - Alpha Fixed Income Plus - IC	5,25%											0,53%	
Indice Ester Capitalisé	3,28%	-0,03%	-0,50%	-0,46%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,08%	0,25%

Graphique de performance du fonds G Fund – Alpha Fixed Income Plus (part IC) depuis sa date de création (12/2022)



Source : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances affichées concernent la part IC, dédiée aux investisseurs institutionnels.

Pour plus d'informations sur nos fonds de performance absolue :

- **G Fund Alpha Fixed Income** - Part IC : LU0571101715 – Part réservée aux institutionnels
- **G Fund Alpha Fixed Income Plus** - Part IC : LU2550878602 – Part réservée aux institutionnels

Document rédigé le 08/02/2024.

Principaux risques

Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de liquidité, Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

Veillez-vous référer au prospectus pour avoir l'exhaustivité des risques.

Avertissement

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

Cet investissement comporte des risques. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification,

utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement présente un risque de perte en capital.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles [ici](#).

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 a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé. 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.

Le présent document contient des informations concernant un 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. 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.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses succursales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com