

## Reporting mensuel au 31/01/2020

Indicateur de référence : Barclays Capital Euro Aggregate Treasury

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	178,60 M €
Actif net de la part :	4,38 M €
VL au 31/01/20 :	113,48
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

### INFORMATIONS SUR LE FONDS

#### Caractéristiques

Classification AMF :	Obligations et autres titres de créance libellés en euro
Catégorie Europerformance :	Obligations euro toutes maturités Emprunts d'Etat
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	25/02/2005
Code Bloomberg :	GRPOBLI FP

#### Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

#### Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En part(s)
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

#### Frais

Commission de souscription maximum :	2,75%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

### CONTRAINTES DE GESTION

L'OPCVM est investi dans des titres des émetteurs souverains de l'OCDE, du secteur public ou assimilés comme tel. De plus, le choix des titres pourra porter sur des titres émis par des entreprises privées bénéficiant de la qualité "Investment Grade" (ou estimée équivalente par la société de gestion) au moment de leur acquisition.

### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
0,0	12,0

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le vent d'optimisme est-il en train de retomber ? C'est le sentiment qui prédomine sur les marchés en janvier avec l'émergence d'une épidémie meurtrière en provenance de Chine. Le coût économique devrait se faire sentir vu le poids de la Chine dans l'économie mondiale. Usines fermées, mégapoles sous couvre-feu, toutes les chaînes de productions sont impactées puisque c'est l'atelier du monde qui est touché. Les opérateurs pétroliers ont observé une baisse de la demande chinoise de 20% fin janvier précipitant les cours autour de 50 USD pour le WTI ; le Baltic Dry, indicateur de la santé du commerce mondial a perdu 50% sur le mois. Pourtant, les signes d'une reprise de la demande mondiale se concrétisaient : l'accord sino-américain signé le 15 janvier semblait plus ambitieux qu'escompté, le secteur manufacturier se redresse globalement, les perspectives de croissance mondiales s'amélioraient et, à l'exception de poches de vulnérabilités (en Inde notamment), le scénario reflationniste gagnait en ampleur. En Europe, le risque politique recède, le raz de marée annoncé par la Ligue dans une élection régionale test n'a pas eu lieu et le junior partner de la coalition gouvernementale – le parti démocrate – est sorti grand vainqueur. Dans ce contexte, le risque d'une nouvelle élection nationale a diminué. Ni le M5S, ni la Ligue n'étant en position de force pour le moment. Enfin, aucun rebondissement de dernière minute n'a fait dérailler le Brexit. Vendredi 31 janvier, le Royaume-Uni a effectivement quitté l'UE. Les marchés seront désormais concentrés sur les accords sectoriels entre l'UE et le pays et par l'éventuel soutien monétaire attendu. Dans ce contexte, les taux ont vivement retracé leurs récentes hausses et les actifs risqués, à l'exception de l'Italie dont le spread s'est resserré de 18bps, ont sous-performés. Le 10 ans allemand termine à -0,44%, 28bps plus bas que fin décembre. Le 10 ans US termine 42 bps plus bas à 1,51%. Le 10 ans inflation US perd 15 bps à 1,83% contre 9 bps à 1,11% en zone euro.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

**GROUPAMA ETAT EURO I**

Indicateur de référence

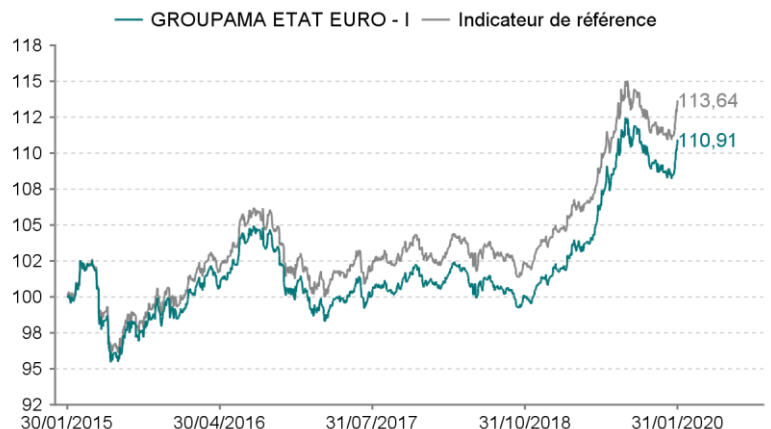
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
<b>OPC</b>	<b>6,92</b>	<b>0,23</b>	<b>-0,11</b>	<b>2,54</b>	<b>1,00</b>
Indicateur de référence	6,77	0,98	0,17	3,23	1,61
Ecart	0,15	-0,75	-0,28	-0,68	-0,61

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 31/12/19	3 mois 31/10/19	YTD 31/12/19	1 an 31/01/19	3 ans 31/01/17	5 ans 30/01/15
<b>OPC</b>	<b>2,46</b>	<b>0,38</b>	<b>2,46</b>	<b>8,43</b>	<b>11,86</b>	<b>10,91</b>
Indicateur de référence	2,46	0,57	2,46	8,24	12,99	13,64
Ecart	-0,00	-0,19	-0,00	0,19	-1,12	-2,73

#### Performances 5 ans (base 100)



\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

### ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

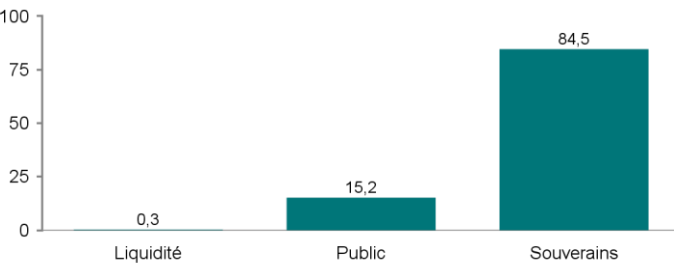
	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	4,55	4,25
Ratio de Sharpe	1,93	2,03
Tracking Error (Ex-post)	0,50	-
Ratio d'information	0,41	-
Sensibilité globale	8,40	8,35
Beta	1,07	-
Duration	8,41	-

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2020

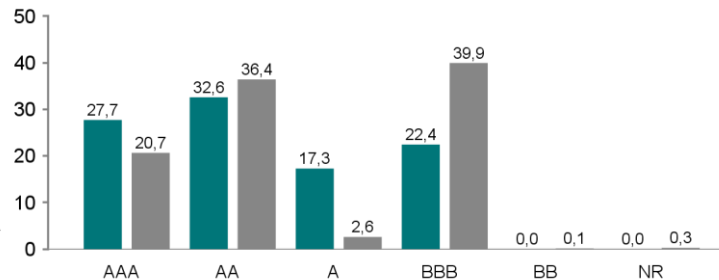
GROUPAMA ETAT EURO I

Indicateur de référence

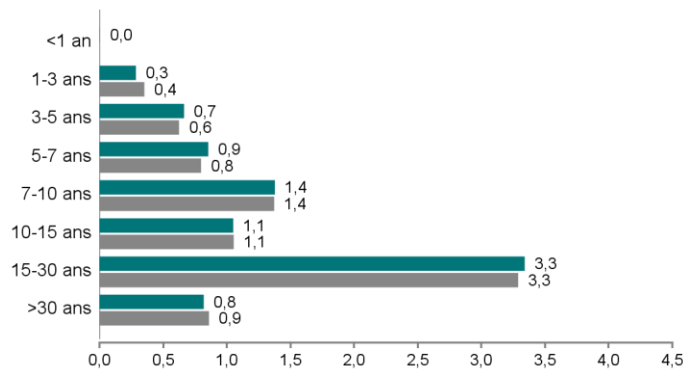
### RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



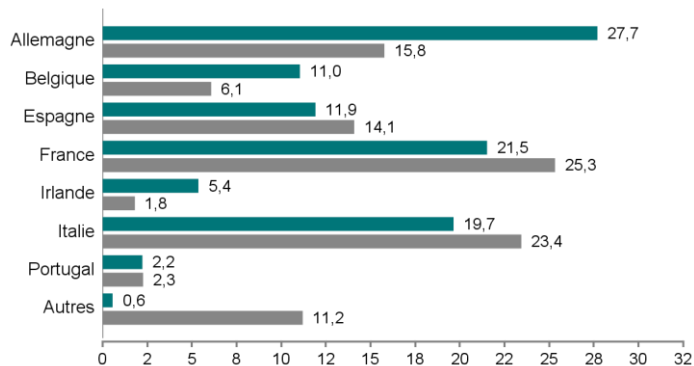
### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



### REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES \* EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2020													
OPC	2,46												2,46
Indicateur de référence	2,46												2,46
2019	1,04	-0,41	1,76	0,04	1,13	2,52	1,76	2,49	-0,34	-1,14	-1,01	-1,04	6,92
Indicateur de référence	1,08	-0,37	1,82	-0,04	1,09	2,30	1,69	2,47	-0,39	-1,12	-0,90	-0,96	6,77
2018	-0,10	0,05	1,39	-0,42	-1,31	0,58	-0,32	-0,64	-0,12	-0,10	0,43	0,80	0,23
Indicateur de référence	-0,36	0,19	1,60	-0,38	-1,23	0,76	-0,34	-0,57	-0,13	-0,04	0,58	0,93	0,98
2017	-1,95	0,75	-0,57	0,53	0,51	-0,37	0,10	0,73	-0,50	0,96	0,41	-0,69	-0,11
Indicateur de référence	-2,06	1,17	-0,59	0,52	0,56	-0,54	0,23	0,84	-0,47	1,10	0,30	-0,84	0,17
2016	1,92	0,88	0,54	-1,30	0,98	2,23	0,84	-0,38	0,15	-2,19	-1,66	0,59	2,54
Indicateur de référence	1,96	0,95	0,47	-1,13	1,05	2,29	0,82	-0,32	0,20	-2,12	-1,55	0,66	3,23

\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

## HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

02/07/2012 - 01/06/2015 EuroMTS Global clôture

01/06/2015 Barclays Capital Euro Aggregate Treasury

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'allégation, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Édité par Groupama Asset Management France- Siège social : 25 rue de la Ville l'Evêque, 75008 PARIS - Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

