GROUPAMA ETAT EURO N

Groupama ASSET MANAGEMENT

Code ISIN Part N : **FR0010696658**

Reporting mensuel au 30/09/2022

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Treasury

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	153,44 M €
Actif net de la part :	0,00 M €
VL au 30/09/22 :	618,82
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 :	GRPOBLN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
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) :	1,10%
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

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA ETAT EURO N — Indicateur de référence

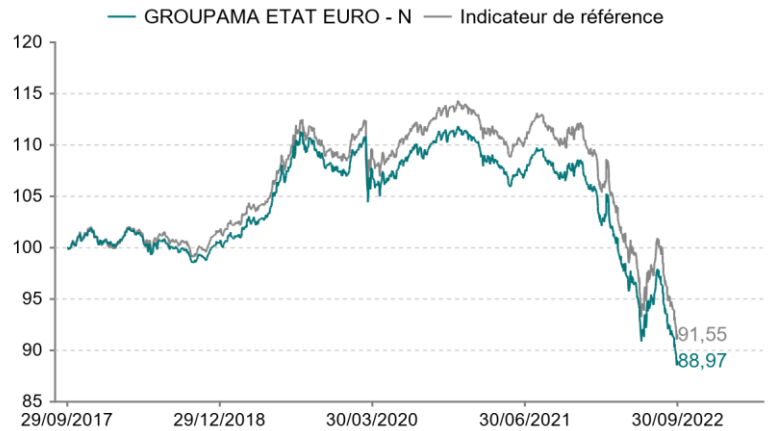
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	**-4,43**	**4,09**	**6,49**	**-0,16**	**-0,49**
Indicateur de référence	-3,46	4,99	6,77	0,98	0,17
Ecart	-0,97	-0,90	-0,27	-1,13	-0,66

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 31/08/22	3 mois 30/06/22	YTD 31/12/21	1 an 30/09/21	3 ans 30/09/19	5 ans 29/09/17
OPC	**-3,77**	**-5,01**	**-16,38**	**-16,98**	**-19,51**	**-11,03**
Indicateur de référence	-3,83	-5,05	-16,69	-17,13	-18,05	-8,45
Ecart	0,06	0,05	0,31	0,15	-1,46	-2,58

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	7,56	7,89
Ratio de Sharpe	-2,44	-2,36
Tracking Error (Ex-post)	0,50	-
Ratio d'information	0,33	-
Sensibilité globale	6,91	7,22
Beta	0,96	-
Duration	7,09	

COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie continue d'être drivée par une inflation toujours importante dans les économies développées. Malgré des banques centrales toujours plus hawkish, la Fed et la BCE ayant augmentées leurs taux directeurs de 75bps, la BoE de 50bps, les chiffres d'inflation restent élevés avec des CPI sorti pour le mois d'août à 8,3% en glissement annualisé aux US, certes en recul mais restant toujours au-dessus des attentes, à 9,1% en zone Euro et à 9,9% au Royaume-Uni. Les différents conflits (russo-ukrainien et sino-taïwanais), des chiffres économiques jugés décevants, des matières premières toujours impactées par la guerre en Ukraine (livraison de gaz qui tourne au ralenti depuis la réouverture de NordStream qui a été endommagé à la fin du mois) et la montée des partis d'extrême-droite partout en Europe, notamment en Italie, continuent d'alimenter un climat d'incertitude et donc la volatilité des actifs obligataires. Dans ce contexte, le marché des taux souverains a continué sur sa lancée d'août, après un recul en juillet avec le taux allemand à 10 ans ayant dépassé les 2% et se trouvant à la fin du mois aux alentours de 2,27% (+67bps) et une inversion du 10Y30Y. Il en est même pour le 10 ans US, qui a dépassé brièvement les 4%, finissant le mois à 3,95% (+70bps). Le crédit a lui aussi souffert du climat sur les marchés, avec un XOVER s'écartant de presque 200bps. La stratégie reste défensive face à une remontée des taux mais compte tenu du niveau atteint, nous avons légèrement réduit en milieu de mois la sous sensibilité par la neutralité des segments longs terme. Nous avons arbitré de la dette belge classique pour de la dette green. Nous avons allégé un peu d'inflation court terme.

GROUPAMA ETAT EURO N

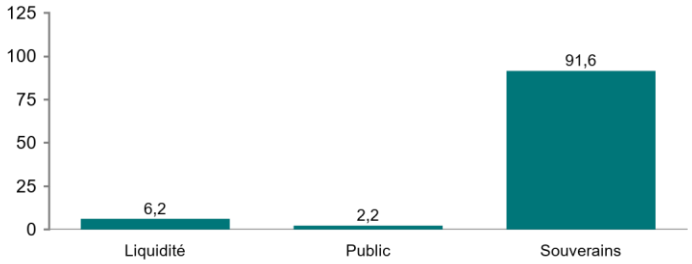
Groupama ASSET MANAGEMENT

Code ISIN Part N : **FR0010696658**

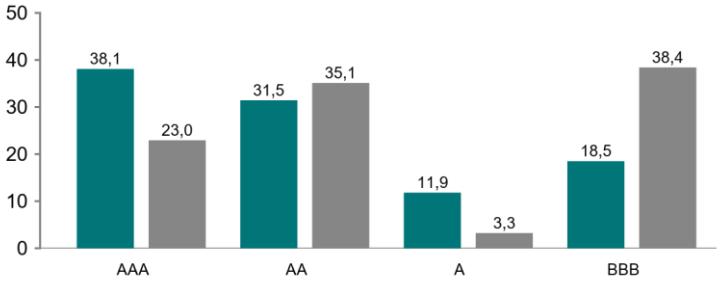
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/09/2022

GROUPAMA ETAT EURO N — Indicateur de référence

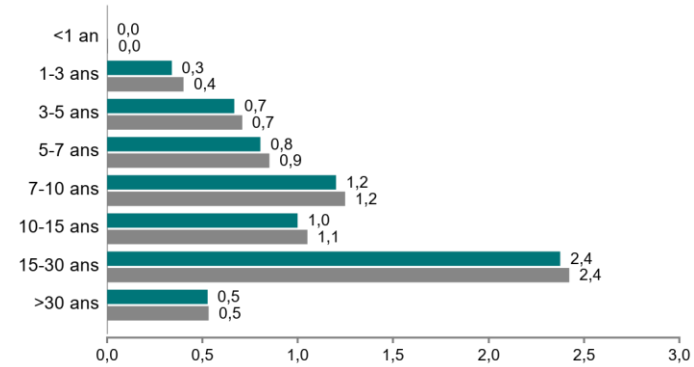
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



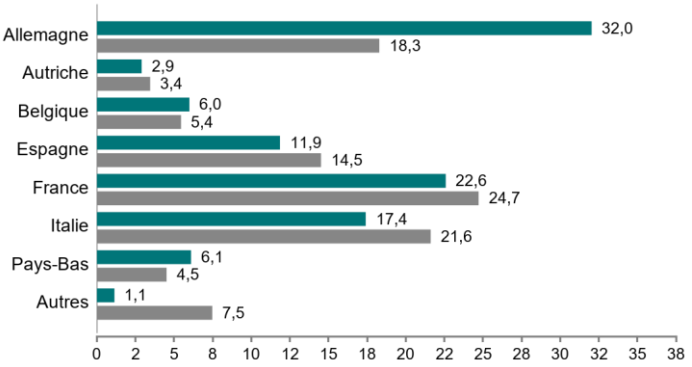
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



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**
2022	**OPC**	**-1,09**	**-1,86**	**-2,18**	**-3,70**	**-1,92**	**-1,86**	**4,00**	**-5,08**	**-3,77**				**-16,38**
	Indicateur de référence	-1,08	-1,95	-2,36	-3,81	-1,84	-1,89	4,13	-5,19	-3,83				-16,69
2021	**OPC**	**-0,73**	**-1,98**	**0,03**	**-1,18**	**-0,14**	**0,36**	**1,72**	**-0,63**	**-1,21**	**-0,64**	**1,52**	**-1,57**	**-4,43**
	Indicateur de référence	-0,61	-1,89	0,14	-1,07	-0,05	0,47	1,84	-0,58	-1,20	-0,63	1,74	-1,61	-3,46
2020	**OPC**	**2,42**	**0,43**	**-2,93**	**0,56**	**0,09**	**0,92**	**1,05**	**-0,93**	**1,40**	**0,93**	**0,04**	**0,11**	**4,09**
	Indicateur de référence	2,46	0,48	-2,59	0,50	0,21	1,01	1,05	-0,78	1,39	0,99	0,10	0,15	4,99
2019	**OPC**	**1,01**	**-0,43**	**1,72**	**0,00**	**1,10**	**2,49**	**1,71**	**2,45**	**-0,37**	**-1,16**	**-1,04**	**-1,07**	**6,49**
	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	**OPC**	**-0,13**	**0,01**	**1,36**	**-0,45**	**-1,34**	**0,55**	**-0,36**	**-0,67**	**-0,15**	**-0,13**	**0,40**	**0,77**	**-0,16**
	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

* 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)

01/06/2015 - 24/08/2021	Barclays Capital Euro Aggregate Treasury
24/08/2021	Bloomberg 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'altération, 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.

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