

Reporting mensuel au 30/09/2022

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	2,00 M €
Actif net de la part :	2,00 M €
VL au 30/09/22 :	261,83
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 Privés
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	25/02/2005
Code Bloomberg :	GPOBIEC 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 10:30 - 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) :	2,00%

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

CONTRAINTES DE GESTION

L'OPCVM est investi sur des émissions * Investment Grade * dont la notation sera supérieure ou égale à BBB-. L'OPCVM pourra détenir des titres spéculatifs (high yield) pour 10 % maximum de l'actif net avec un maximum de 2 % par émetteur. Il pourra également détenir des titres non notés pour 10 % maximum de l'actif net avec un maximum de 2 % par émetteur.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
0,0	8,0

COMMENTAIRE DE GESTION

Les économies développées continuent d'être impactées par une inflation galopante. En septembre, la Fed et la BCE ont monté leurs taux directeurs de 75bps et la BoE de 50bps. Malgré des politiques monétaires toujours plus restrictives, les chiffres d'inflation restent élevés avec des CPI ressortant pour le mois d'août à 8,3% aux US en glissement annualisé (certes en recul mais restant toujours au-dessus des attentes), à 9,1% en zone Euro et à 9,9% au Royaume-Uni. En fin de mois, la BoE a déployé un plan d'urgence de rachat d'actifs, afin de soutenir son économie et de contrer une hausse des taux longs termes (+130 bps pour le Gilt 10Y entre le 20 et le 27 septembre), entraînant un resserrement de 50bps sur la journée du 28 septembre. Les différents conflits géopolitiques, des chiffres économiques décevants, le prix des matières premières toujours impactés par la guerre en Ukraine (avec en prime le sabotage de Nord Stream en fin de mois) ainsi que la montée des partis d'extrême-droite en Europe (notamment en Italie) entretiennent une forte volatilité des actifs obligataires. Dans ce contexte, le marché des taux souverains poursuit sur sa lancée du mois d'août. Après un recul en juillet, la courbe allemande affiche une inversion inédite du 10Y30 et un taux 10ans à 2,06% à fin septembre (+53bps). Le 10 ans US a dépassé brièvement les 4%, et termine le mois à 3,82% (+63bps). Le crédit n'est pas épargné et a également souffert en septembre. Le Xover clôture à 641 (+16bps sans prendre en compte le roll). Coté gestion, le portefeuille a environ la même performance que son benchmark sur le mois. La sous pondération taux du fonds a permis de compenser le beta résiduel du fonds. De plus, nous avons participé au marché primaire en achetant des obligations d'émetteurs de hautes qualités : Medtronic A- (note ESG 62), Wolters Kluwer BBB+ (note ESG 83)

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA TAUX LT

Indicateur de référence

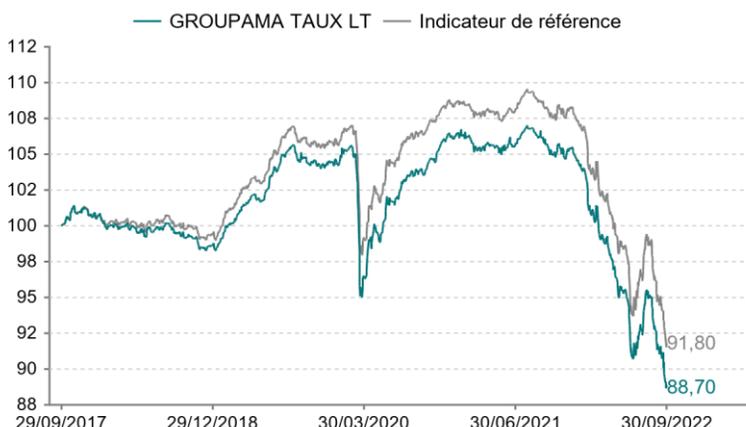
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-1,46	1,99	5,67	-2,03	2,60
Indicateur de référence	-0,97	2,77	6,24	-1,25	2,41
Ecart	-0,49	-0,78	-0,57	-0,77	0,19

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	-3,15	-2,77	-15,28	-16,05	-15,33	-11,30
Indicateur de référence	-3,32	-3,06	-14,58	-15,14	-13,50	-8,20
Ecart	0,17	0,29	-0,70	-0,91	-1,83	-3,09

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)

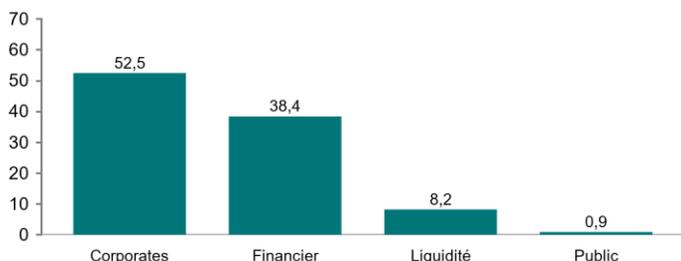
	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	5,84	6,08
Ratio de Sharpe	-2,94	-2,65
Tracking Error (Ex-post)	0,70	-
Ratio d'information	-1,25	-
Sensibilité globale	4,23	4,74
Beta	0,95	-

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/09/2022

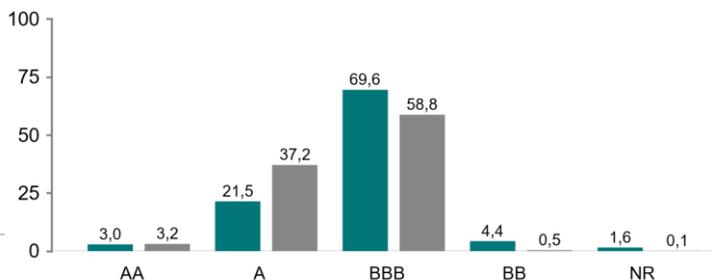
GROUPAMA TAUX LT

Indicateur de référence

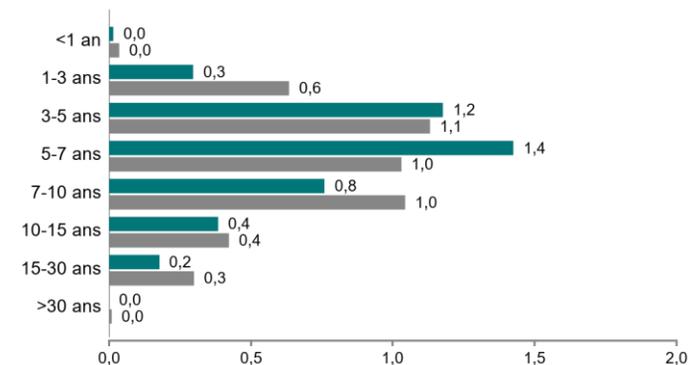
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



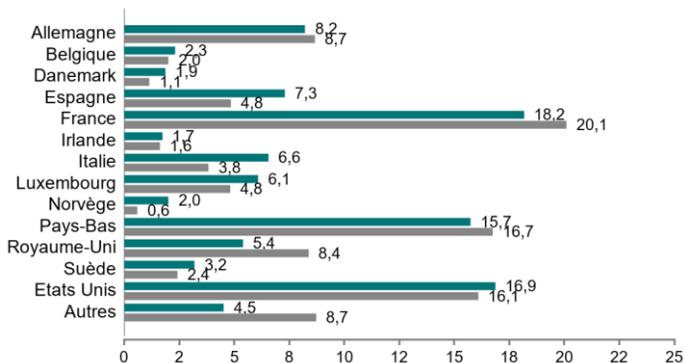
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



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	-1,46	-2,67	-1,27	-2,79	-1,31	-4,08	4,43	-3,87	-3,15				-15,28
	Indicateur de référence	-1,32	-2,51	-1,20	-2,74	-1,23	-3,49	4,70	-4,23	-3,32				-14,58
2021	OPC	0,26	-1,32	0,23	0,11	-0,20	0,39	1,06	-0,41	-0,64	-0,87	-0,01	-0,03	-1,46
	Indicateur de référence	-0,12	-0,77	0,21	0,02	-0,14	0,41	1,14	-0,41	-0,64	-0,74	0,19	-0,11	-0,97
2020	OPC	1,11	-0,51	-7,98	3,83	0,17	1,30	1,54	0,29	0,15	0,78	1,48	0,26	1,99
	Indicateur de référence	1,16	-0,40	-6,85	3,73	0,17	1,32	1,50	0,18	0,30	0,78	1,03	0,17	2,77
2019	OPC	0,96	0,61	1,21	0,77	-0,29	1,69	1,40	0,61	-0,83	-0,18	-0,29	-0,08	5,67
	Indicateur de référence	1,09	0,69	1,39	0,72	-0,15	1,58	1,43	0,64	-0,76	-0,21	-0,25	-0,05	6,24
2018	OPC	-0,30	-0,27	-0,10	0,01	-0,31	-0,10	0,23	0,04	-0,41	-0,32	-0,67	0,15	-2,03
	Indicateur de référence	-0,27	-0,02	-0,10	0,04	-0,25	-0,05	0,28	0,01	-0,29	-0,64	0,21	-1,25	

* 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)

01/10/2002 - 24/08/2021 Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture
24/08/2021 Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

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.

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