

GROUPAMA CREDIT EURO N

FCP de droit français

Septembre 2023

Données au 29/09/2023

Actif net global

119,99 M €

Valeur liquidative

654,5 €

Profil de risque

Risque plus faible

1

2

3

4

5

6

7

Risque plus élevé

Rendement  
potentiellement plus  
faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC.  
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au  
cours du mois.

Rendement  
potentiellement plus  
élevé

Durée de placement recommandée

6 mois

18 mois

2 ans

3 ans

Caractéristiques

|                             |                                               |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|
| Code Bloomberg              | FI0BECN FP                                    |
| Indicateur de référence     | Bloomberg Euro Aggregate Corporate<br>clôture |
| Classification SFDR         | Article 6                                     |
| Date de création du fonds   | 20/07/1994                                    |
| Date de création de la part | 08/03/2006                                    |
| Devise de valorisation      | EUR                                           |
| PEA                         | Non                                           |
| PEA-PME                     | Non                                           |

Frais

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 2,75% |
| Commission de rachat maximum       | -     |
| Frais de gestion directs maximum   | 1,50% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |

Notation Morningstar

(Données au 31/08/2023)



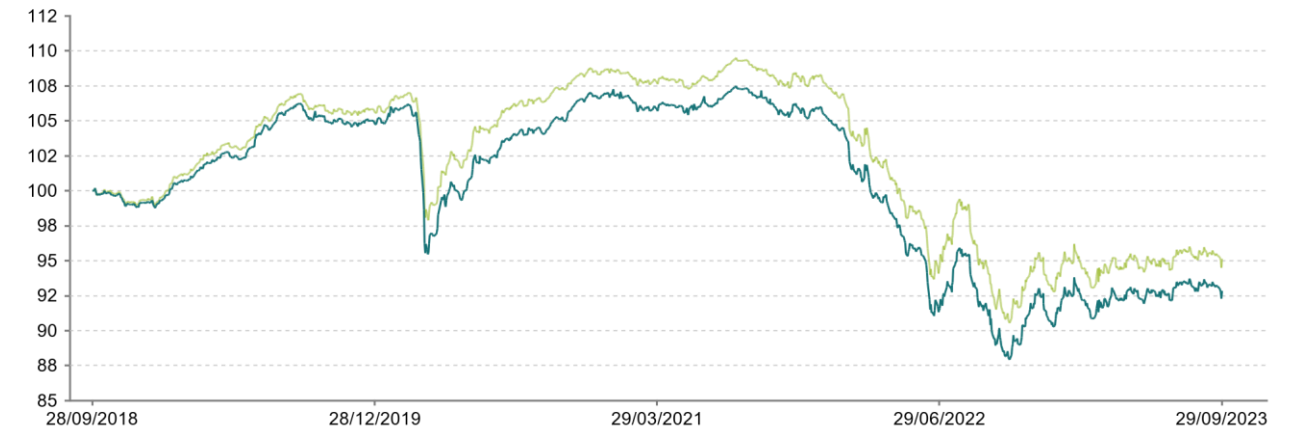
Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond"

Conditions de commercialisation

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation          | Quotidienne           |
| Type de part                       | Capitalisation        |
| Minimum de première souscription : | -                     |
| Heure limite de centralisation     | 11:00, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative         | Inconnue              |
| Règlement                          | J+3                   |
| Dépositaire / Conservateur         | CACEIS BANK           |



Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

|                         | YTD      | 1 mois   | 3 mois   | 1 an     | 3 ans    | 5 ans    | 10 ans   |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Depuis le               | 30/12/22 | 31/08/23 | 30/06/23 | 30/09/22 | 30/09/20 | 28/09/18 | 30/09/13 |
| OPC                     | 2,86     | -0,86    | 0,26     | 4,32     | -10,83   | -7,13    | 5,00     |
| Indicateur de référence | 2,53     | -0,86    | 0,34     | 3,65     | -10,58   | -4,85    | 10,34    |
| Ecart                   | 0,33     | -0,01    | -0,08    | 0,67     | -0,25    | -2,28    | -5,34    |

Performances annuelles nettes en %

|                         | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017 | 2016  | 2015  | 2014  | 2013 |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| OPC                     | -14,17 | -1,50 | 1,94  | 5,65  | -2,05 | 2,56 | 3,74  | -1,32 | 7,43  | 2,61 |
| Indicateur de référence | -13,65 | -0,97 | 2,77  | 6,24  | -1,25 | 2,41 | 4,73  | -0,56 | 8,40  | 2,37 |
| Ecart                   | -0,53  | -0,53 | -0,83 | -0,59 | -0,80 | 0,15 | -0,99 | -0,75 | -0,96 | 0,24 |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

|                                     | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité                          | 4,56% | 4,59% | 4,94% | 3,85%  |
| Volatilité de l'indice de référence | 4,68% | 4,67% | 4,67% | 3,63%  |
| Tracking Error (Ex-post)            | 0,44  | 0,70  | 0,84  | 0,74   |
| Ratio d'information                 | 1,52  | -0,16 | -0,57 | -0,73  |
| Ratio de Sharpe                     | 0,39  | -0,96 | -0,32 | 0,12   |
| Coefficient de corrélation          | 1,00  | 0,99  | 0,99  | 0,98   |
| Beta                                | 0,97  | 0,97  | 1,04  | 1,04   |

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- Risque de contrepartie

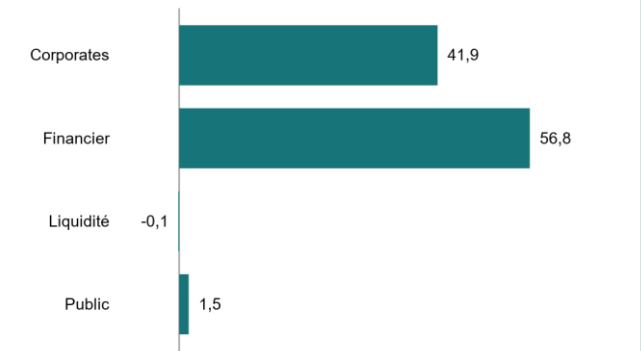
Profil de l'OPC

|                           |     |                       |        |
|---------------------------|-----|-----------------------|--------|
| Nombre de lignes          | 347 | Dérivés crédit (en %) | -0,07% |
| Nombre d'émetteurs        | 202 |                       |        |
| Rating Moyen Portefeuille | BBB |                       |        |
|                           |     |                       |        |

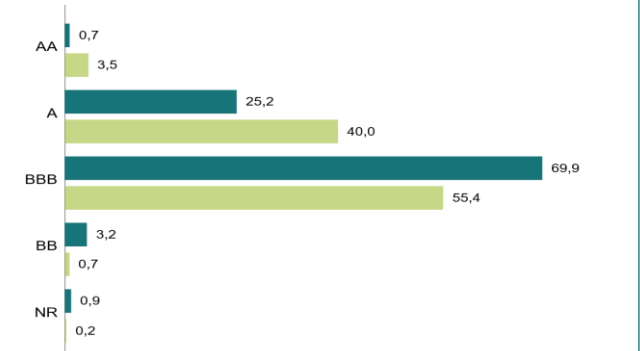
GROUPAMA CREDIT EURO N

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

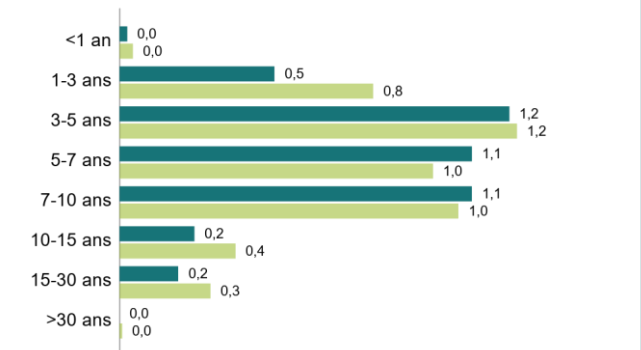
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



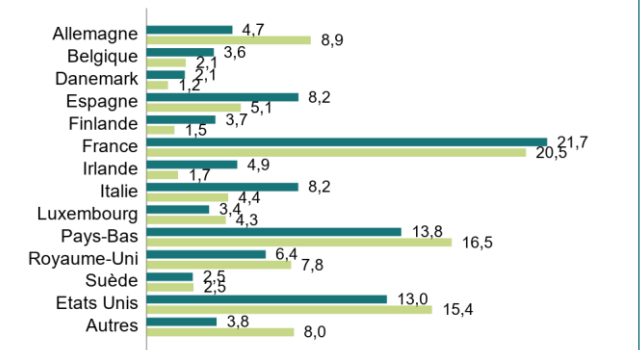
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



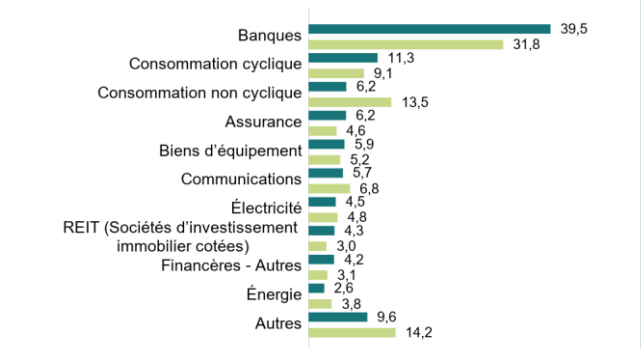
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM



Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

|                                   | Date de maturité | Pays        | Secteur               | % de l'actif | % du titre dans le bench |
|-----------------------------------|------------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------------------|
| AIB GROUP PLC                     | 4 juil. 2025     | Irlande     | Banques               | 1,6%         | 0,0%                     |
| BNP PARIBAS - Groupe              | 13 avr. 2030     | France      | Banques               | 1,3%         | 0,0%                     |
| AXA SA - Groupe                   | 11 janv. 2033    | France      | Assurance             | 1,1%         | 0,0%                     |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG - Groupe | 16 janv. 2025    | Espagne     | Banques               | 0,9%         | 0,0%                     |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe | 29 déc. 2026     | Pays-Bas    | Banques               | 0,9%         | 0,0%                     |
| AMERICAN TOWER CORP               | 16 mars 2027     | Etats Unis  | Communications        | 0,9%         | 0,0%                     |
| BANCO DE SABADELL SA              | 22 juil. 2025    | Espagne     | Banques               | 0,9%         | 0,0%                     |
| GENERAL MOTORS FINL CO            | 22 nov. 2027     | Etats Unis  | Consommation cyclique | 0,8%         | 0,0%                     |
| HSBC HOLDINGS PLC                 | 10 mars 2027     | Royaume-Uni | Banques               | 0,8%         | 0,1%                     |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG - Groupe | 14 janv. 2027    | Espagne     | Banques               | 0,8%         | 0,0%                     |
| Total                             |                  |             |                       | 9,9%         |                          |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Maya EL KHOURY  
Benjamin AUGE

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Septembre sonne la rentrée des classes des différentes banques centrales.

En effet, la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (10ème hausse consécutive) laissant le taux de refinancement, de facilité et de dépôt respectivement à 4.50%, 4.75% et 4.00%. La BCE annonce une « pause » qui a priori pourrait être longue sans donner d'indication sur son niveau terminal. Si l'inflation a reflué par rapport au pic (10,6% au 10/22), elle reste nettement supérieure à l'objectif de 2% de la BCE. La BCE anticipe désormais une inflation moyenne de 5,6% en 2023 (vs 5.4%), 3,2% en 2024 (vs 3%) et 2,1% en 2025 (vs 2.2%). De plus, la récente hausse des cours du pétrole laisse craindre une nouvelle accélération des prix dans les mois qui viennent.

Comme anticipé, la Fed a choisi de maintenir ses taux directeurs inchangés à un niveau stable de 5,5 % lors de sa réunion. Les projections réalisées par les membres du comité de politique monétaire ont mis en avant la possibilité d'une autre hausse cette année et moins de baisses de taux l'année prochaine tout en soulignant une approche de politique monétaire dépendante des données. En effet, la Fed préfère se donner le temps d'évaluer la situation. Les projections montrent également que la Fed anticipe un retour de l'inflation sous la barre des 3% l'année prochaine, jusqu'à un retour progressif au niveau de 2% à l'horizon 2026.

La BoE a interrompu son cycle de resserrement monétaire. Son taux directeur est maintenu inchangé à 5,25 % après une série de 15 hausses effectuées depuis décembre 2021 (+515 bps). Parallèlement, les autorités ont annoncé une accélération de la réduction du stock de Gilts, avec un objectif annuel fixé à 100 mds GBP entre octobre 2023 et septembre 2024 (contre 80 milliards actuellement).

Au Japon, lors de sa réunion la Boj a décidé de maintenir inchangé l'ensemble des paramètres de son dispositif monétaire. Ce dispositif inclut notamment le contrôle de la courbe des rendements (Yield Curve Control), les programmes d'achat d'actifs et la politique des taux d'intérêt courts négatifs.

Sur le marché des obligations souveraines, les taux ont fortement monté à cause des politiques monétaires (+46 bps sur le 10ans US à 4.57%, +38 bps sur le 10 ans allemand à 2.84%). Le spread italien s'est écarté de +29 bps pour atteindre 194 bps en raison du déficit budgétaire plus élevé que prévu.

Côté crédit, la réouverture du marché primaire et les inflow dans la catégorie IG ont créé une nouvelle vague de performance. En effet, le crédit IG termine avec une performance de +0.29% bien porté par les financières+0.38% (+0.45% FinSub).

Côté gestion, nous avons participé activement au marché du primaire sans remettre du risque en portefeuille car nous avons arbitré chaque nouvelle position. Nous avons notamment participé à la nouvelle primo émission du bio pharma Sartorius (-12 bps), et au green bond de l'opérateur finlandais Elisa (-5bps).

### Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

### Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

30/09/2003 - 24/08/2021

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture

24/08/2021

Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

### Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) 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](http://www.groupama-am.com).

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.

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

