

GROUPAMA GLOBAL INFLATION SHORT DURATION IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

① Anciennement G FUND - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION IC. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

Octobre 2024Données au **31/10/2024**

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euros) coupons nets réinvestis, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations indexées sur l'inflation et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

285,14 M €

Valeur liquidative

1 023,76 €

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

1 an 3 ans 5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GFGBICE LX
Indicateur de référence	Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euros)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	07/12/2017
Date de création de la part	07/12/2017
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

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

Notation Morningstar

(Données au 30/09/2024)



Catégorie " EAA Fund Global Inflation-Linked Bond - EUR Hedged"

SFDR 8

Conditions de commercialisation

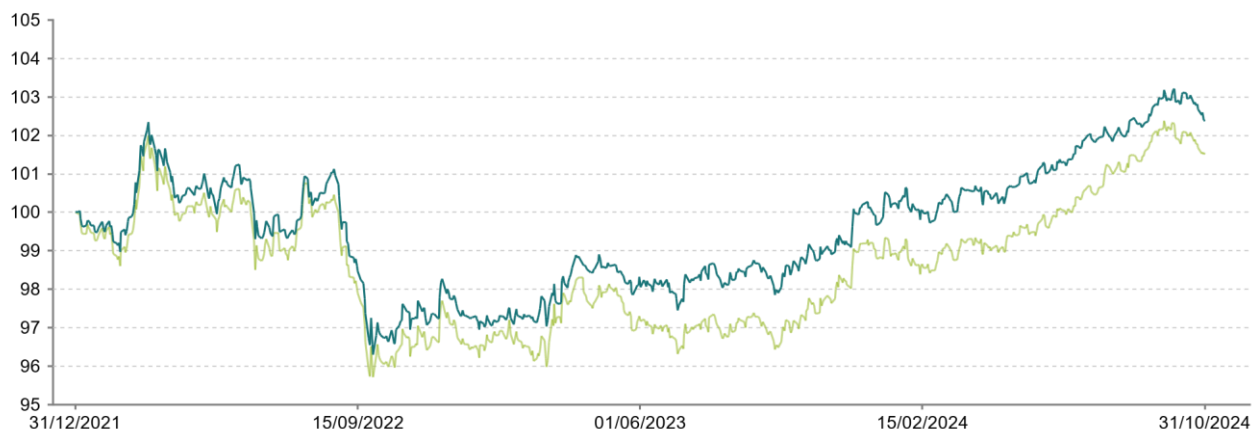
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch



GROUPAMA GLOBAL INFLATION SHORT DURATION IC

BLOOMBERG WORLD GOVERNMENT INFLATION-LINKED BOND 1-5 ANS (COUVERT EN EUROS)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



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	29/12/23	30/09/24	31/07/24	31/10/23	31/12/18	-	-
OPC	2,23	-0,52	0,14	3,78	-	-	-
Indicateur de référence	2,36	-0,59	0,54	4,48	-	-	-
Écart	-0,12	0,08	-0,41	-0,71	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	2,96	-2,74	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	2,83	-3,53	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	0,13	0,79	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	2,11%	-	-	-
Volatilité de l'indice de référence	2,16%	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,80	-	-	-
Ratio d'information	-0,79	-	-	-
Ratio de Sharpe	-0,24	-	-	-
Coefficient de corrélation	0,93	-	-	-
Beta	0,91	-	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de liquidité
- Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

GROUPAMA GLOBAL INFLATION SHORT DURATION IC

Indexé Inflation

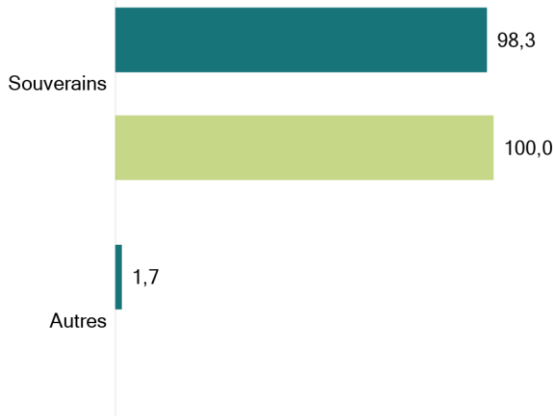
Données au 31/10/2024

Profil de l'OPC

Nombre de lignes	65	Yield to maturity	3,1%
Nombre d'émetteurs	10	Sensibilité taux	3.2
Rating Moyen Portefeuille	AA-	Duration	2.3
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

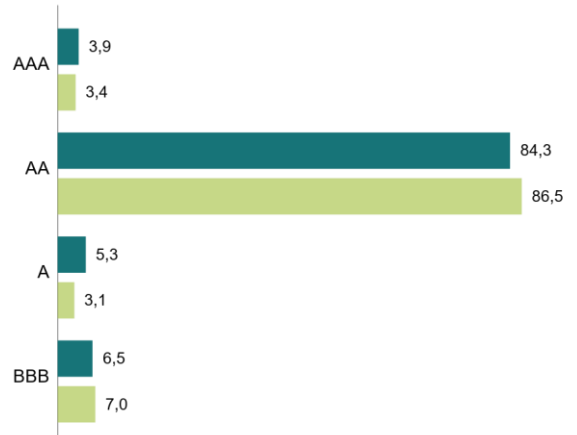
GROUPAMA GLOBAL INFLATION SHORT DURATION IC

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

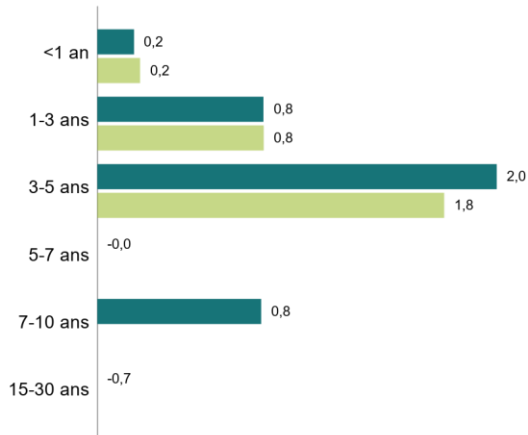


BLOOMBERG WORLD GOVERNMENT INFLATION-LINKED BOND 1-5 ANS (COUVERT EN EUROS)

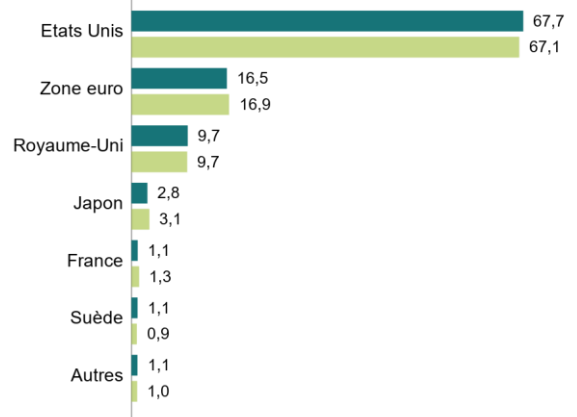
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition par zones d'indexation (en % de la poche taux)



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

	Pays	Secteur	% de l'actif
TII 3 5/8 04/15/28	Etats Unis	Government	4,4%
TII 0 5/8 01/15/26	Etats Unis	Government	3,8%
TII 2 1/2 01/15/29	Etats Unis	Government	3,8%
TII 2 3/8 01/15/27	Etats Unis	Government	3,7%
TII 0 1/8 04/15/26	Etats Unis	Government	3,6%
TII 0 3/8 07/15/27	Etats Unis	Government	3,5%
TII 2 1/8 04/15/29	Etats Unis	Government	3,5%
TII 0 1/8 04/15/27	Etats Unis	Government	3,5%
TII 2 3/8 10/15/28	Etats Unis	Government	3,4%
TII 0 3/8 01/15/27	Etats Unis	Government	3,4%
Total			36,5%

Équipe de gestion

François FREYSSINIER

François FREYSSINIER

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Aux Etats-Unis, ce mois d'octobre a été marqué par une volatilité accrue due à l'approche imminente des élections américaines avec un MOVE index à 130,40, son plus haut sur un an. Les Etats-Unis ont vu un sell-off massif tout au long du mois d'octobre avec un rendement du Bon du Trésor américain à 10 ans atteignant 4,38% (+50,34 bps) à l'approche des élections américaines et poussé par des programmes inflationnistes des deux partis qui ont su rester au coude-à-coude dans les sondages tout au long de ce mois d'octobre. Concernant les chiffres macroéconomiques et la politique monétaire, les chiffres NFP ont surpris à la baisse (12K vs 106K pour le consensus). Ce chiffre très faible peut s'expliquer par les nombreuses tempêtes et grèves qui ont sévit lors des dernières semaines. Avec un CPI YoY du mois de septembre à 2,4% vs 2,3% pour le consensus, un PMI Manufacturier à 46,5 montrant une contraction accrue du secteur manufacturier et un PMI de Services qui a déçu à 55,0 vs 55,3 au consensus, l'économie et le marché de l'emploi américain ralentissent et semblent faire face à un atterrissage. Actuellement le marché anticipe une baisse de 25bps lors de la prochaine réunion de la FED.

Du côté de l'Europe, l'inflation YoY s'est établie à 2% en septembre, légèrement au-dessus du consensus mais en adéquation avec l'objectif de la BCE. Les chiffres PMI ont surpris à la hausse montrant une économie plus résiliente que prévue malgré un secteur manufacturier toujours en contraction contrebalancé par le secteur des services sur un mouvement haussier (PMI Manufacturier : 46,0 vs 45,9 consensus et PMI de Services 51,6 vs 51,2 consensus). Sans grande surprise la BCE a baissé ses taux directeurs de 25bps gardant une approche s'appuyant sur les données, réunion par réunion, comme n'a cessé de le répéter Christine Lagarde tout au long du meeting. Concernant les spreads, l'OAT/Bund est resté stable entre 72-80 bps malgré la révision de Moody's de la note de la France de stable à négative. Resserrement du BTP/BUND spread (-6,7bps) sur le mois avec une adjudication italienne un peu plus faible que prévue en amont des élections US et des flux vendeurs en fin de mois. Dans ce contexte la majeure partie des obligations de la zone euro à 10 ans ont vu leurs rendements augmentés, 26,6 bps pour l'Allemagne (2,39%) et 20bps pour l'Italie (3,65%).

Sur les marchés de crédit, le mois d'octobre aura vu 24 milliards d'euros d'émissions corporates IG, portant le total annuel à 336 milliards (+30% yoy). En particulier, le deal jumbo pour DSV, dont les 6 tranches ont performé (-2/-3bp vs. reoffer). Il s'agissait de la troisième plus grosse demande historique pour une émission primaire (31 milliards) derrière MDT US en 2019 (33 milliards) et ABI BB en 2016 (31.8 milliards).

Nous avons profité du mouvement récent pour remettre un peu de duration en portefeuille et prendre profit sur les BEI Zone Euro.

Source de données

© 2024 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)

07/03/2018 - 30/12/2021	EONIA Capitalisé
30/12/2021	Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euros)

Avertissement

Groupama Asset Management décline 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 préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

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 peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

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.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de Groupama Fund Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

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. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIIC de la CNMV ou sur www.groupama-am.com/es.

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site www.groupama-am.fr/it.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.