

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

Compartiment de SICAV de droit français

Février 2025Données au **28/02/2025****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans (clôture - coupons réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 18 mois. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations libellées en euro de maturités courtes émises par des entreprises, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

93,75 M €

Valeur liquidative

138,4 €

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	GRPTRSM FP
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	23/12/1993
Date de création de la part	02/06/2009
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 31/01/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond - Short Term "

SFDR 8**Intensité carbone****258 tCO2**

vs 485 pour l'univers

Part Verte**4% de l'actif net**

- pour l'univers

Température implicite**2,21 °C**

- pour l'univers

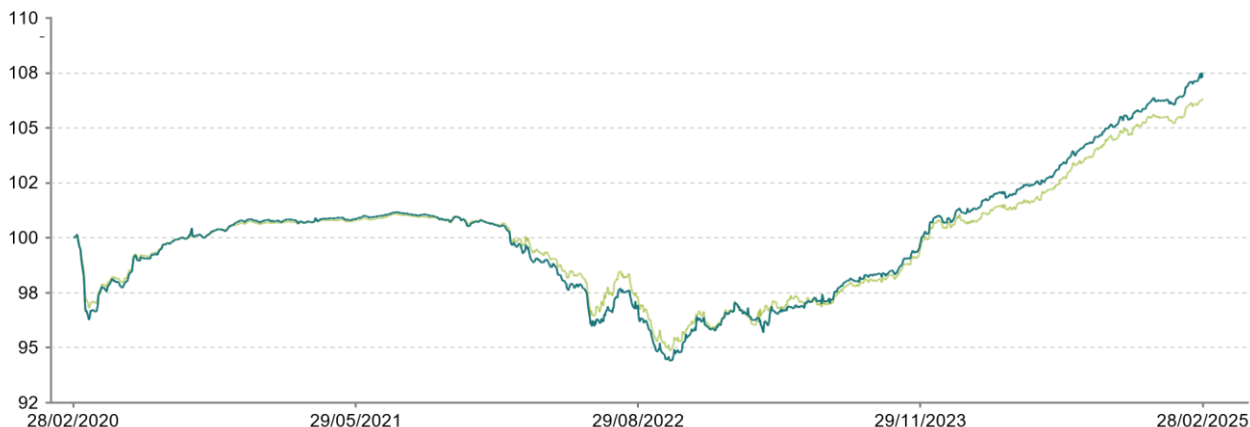
Conditions de commercialisation

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+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 ANS CLÔTURE

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	31/12/24	31/01/25	29/11/24	29/02/24	28/02/22	28/02/20	27/02/15
OPC	0,98	0,42	1,22	5,91	7,95	7,32	10,16
Indicateur de référence	0,78	0,41	0,88	5,50	6,60	6,33	9,98
Écart	0,20	0,01	0,34	0,40	1,34	0,99	0,18

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	5,22	5,45	-4,86	-0,07	0,64	1,33	-0,84	1,13	1,40	0,30
Indicateur de référence	4,69	5,11	-4,78	0,03	0,69	1,34	-0,24	0,52	1,56	0,59
Écart	0,53	0,34	-0,08	-0,10	-0,05	-0,01	-0,60	0,61	-0,17	-0,30

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	0,94%	1,80%	1,95%	1,21%
Volatilité de l'indice de référence	1,08%	1,86%	1,85%	1,12%
Tracking Error (Ex-post)	0,49	0,85	0,72	0,71
Ratio d'information	0,56	0,55	0,25	0,02
Ratio de Sharpe	2,48	0,04	0,09	0,77
Coefficient de corrélation	0,89	0,89	0,93	0,82
Beta	0,78	0,85	0,98	0,89

Source : Groupama AM

Principaux risques

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

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

Crédit

Données au 28/02/2025

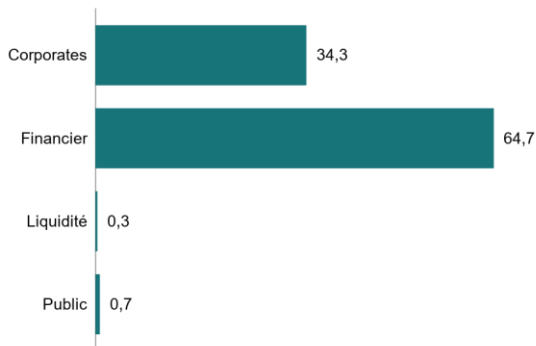
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	121	Yield to maturity	3,2%
Nombre d'émetteurs	92	Sensibilité taux	1.8
Rating Moyen Portefeuille	BBB	Duration	1.8
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

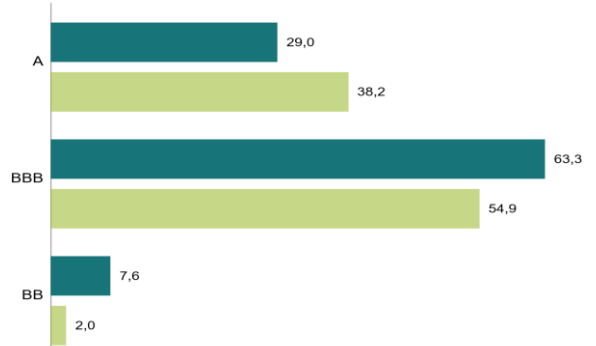
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE
1-3 ANS CLÔTURE

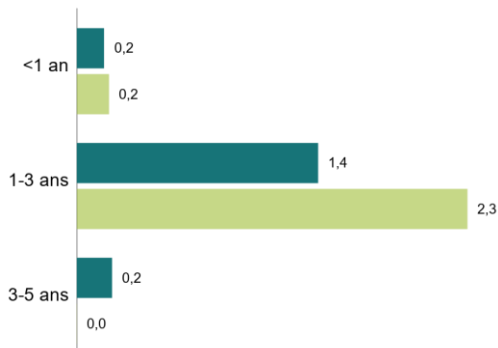
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



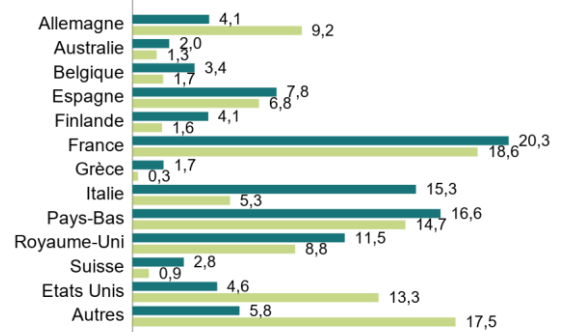
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



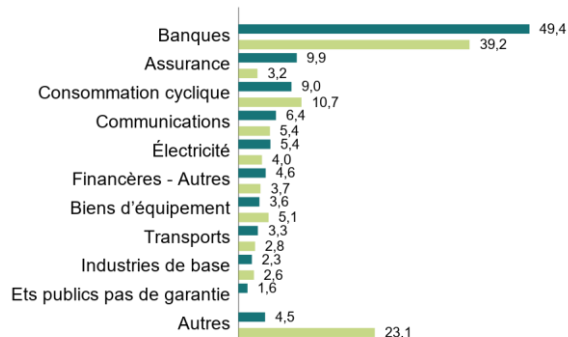
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
HSBC HOLDINGS PLC	10/03/2027	Royaume-Uni	Banques	3,3%	0,2%
INTESA SANPAOLO SPA - Groupe	08/03/2027	Italie	Banques	2,7%	0,2%
GENERALI - Groupe	21/11/2025	Italie	Assurance	2,3%	0,0%
AXA SA - Groupe	08/10/2025	France	Assurance	2,3%	0,0%
UNICREDIT SPA	15/11/2026	Italie	Banques	2,2%	0,1%
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29/12/2026	Pays-Bas	Banques	2,1%	0,0%
ORANGE SA	01/10/2026	France	Communications	2,0%	0,1%
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	13/01/2026	France	Financères - Autres	1,8%	0,1%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN	24/03/2026	Pays-Bas	Consommation cyclique	1,6%	0,2%
HUHTAMAKI OYJ	24/08/2028	Finlande	Biens d'équipement	1,6%	0,0%
Total				22,0%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stephan MAZEL

Benjamin AUJE

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de février a été marqué par une forte volatilité sur les marchés, induite par la période de résultats des entreprises et l'incertitude alimentée par D. Trump. Le président américain a annoncé l'application de taxes douanières contre le Canada et le Mexique pour une application début avril, ainsi que des taxes de 25% contre l'Europe et des taxes sur les importations d'acier et d'aluminium, sans distinction du pays d'origine. Le risque inflation pèse toujours, avec le CPI US de janvier qui est sorti 0,3% au-dessus des attentes à 3,3%. L'indice PMI Composite a chuté à 50.4 contre 52.7 en janvier et les NFP pour le mois de janvier ont également déçu à 143k (vs consensus à 175k). Ce newsflow macro US négatif a engendré une baisse du taux 10 ans américain de 29 bps pour atteindre 4,25% en fin de mois.

Côté Zone euro, les élections fédérales allemandes ont eu peu d'impact sur les marchés car la CDU / CSU est ressortie en tête comme attendu par les sondages. Néanmoins, les négociations s'annoncent complexes avec la poussée de l'AfD. Le rendement allemand 10 ans a diminué de 5 bps, finissant le mois à 2.41%. En France, même si le mois se finit par une pointe d'amertume face à la baisse de la perspective de la note par S&P, l'adoption définitive du budget pour 2025 a permis au spread OAT – bund de se resserrer (-5 bps). L'indice PMI Composite de la Zone euro est resté stable en février avec une faiblesse des services mais l'indice PMI du secteur manufacturier qui continue de se redresser. Pour la prochaine réunion de la BCE de début mars, une baisse de 25 bps de son taux de dépôt est entièrement anticipée par le marché.

Au mois de février, le crédit IG a été peu sensible aux incertitudes (tariffs, taux, Ukraine, élections allemandes ...) et a continué de rallyer, soutenu par des montants de flux toujours conséquents. Le primaire IG a été moins actif qu'en janvier avec 38 mds d'euros d'émissions (vs 82 mds d'euros en janvier). Cette tendance s'est accentuée sur le marché HY avec seulement 2,6 mds d'euros d'émissions (non financières).

Coté gestion, au vu du très bon d'année sur le fonds, nous avons légèrement réduit le DTS et la sensibilité crédit du fonds en ne réinvestissant pas les tombées.

Depuis le 1er janvier 2025, le fonds ne répond plus aux nouvelles exigences du Label ISR sous la version 3. Néanmoins, l'abandon du Label ISR n'entraîne aucune modification du processus d'investissement du fonds.

Ce dernier continuera de s'inscrire dans une démarche d'investissement responsable, en maintenant ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), conformément à sa stratégie d'investissement initiale.



Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	258	485	98%	93%
Social	Créations d'emploi (en %)	4%	2%	96%	97%
	Heures de formation (en heures)	30	26	79%	54%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	99%	95%	95%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	78%	52%	96%	99%

(*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
 Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille

	OPC	Univers
Score ESG global	75	60
Taux de couverture	96%	100%

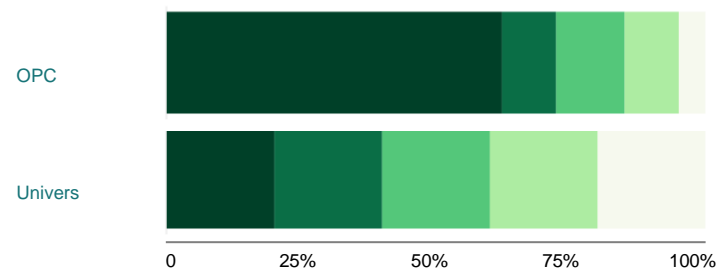


Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	70	60
Social	75	60
Gouvernance	63	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	62,2%	20,0%
B	10,0%	20,0%
C	12,7%	20,0%
D	10,1%	20,0%
E	4,9%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ISPIM 5 03/08/28 - 08/03/28	Banques	2,75%	A
KBCBB 0 5/8 12/07/31 - 07/12/31	Banques	0,93%	A
SRGIM 4 1/2 PERP - 10/12/73	Gaz naturel	0,88%	A
ISPIM 0 5/8 02/24/26 - 24/02/26	Banques	0,63%	A
SRENVX 2.6 PERP - 01/09/73	Assurance	0,32%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Part Verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

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)

01/03/2005 - 07/03/2018

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

07/03/2018

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

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 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.

Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Français ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 25 rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris et agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

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.