

Reporting mensuel au 29/10/2021

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	383,17 M €
Actif net de la part :	0,02 M €
VL au 29/10/21 :	160,39
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	Obligations euro toutes maturités
Europerformance :	Emprunts Privés
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	19/12/2008
Code Bloomberg :	GCEISRM 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 11:45 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,80%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	1,69	1,59
Ratio de Sharpe	0,43	0,38
Tracking Error (Ex-post)	0,64	-
Ratio d'information	0,18	-
Sensibilité globale	4,80	5,19

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

G FUND CREDIT EURO ISR M Indicateur de référence

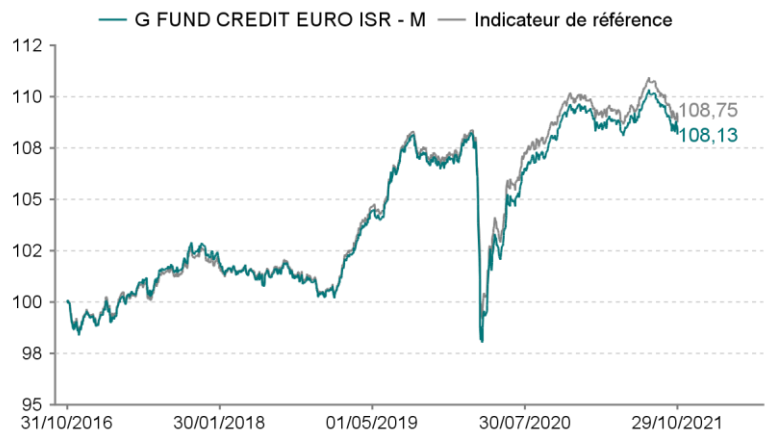
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	2,50	6,10	-1,56	2,73	3,84
Indicateur de référence	2,77	6,24	-1,25	2,41	4,73
Ecart	-0,27	-0,14	-0,31	0,32	-0,88

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/09/21	30/07/21	31/12/20	30/10/20	31/10/18	31/10/16
OPC	-0,81	-1,80	-1,15	0,25	7,11	8,13
Indicateur de référence	-0,74	-1,78	-1,05	0,13	7,57	8,75
Ecart	-0,07	-0,02	-0,10	0,12	-0,46	-0,62

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Les évolutions macro-économiques ont été inverses en octobre : essoufflement en Europe mais amélioration aux Etats-Unis. L'inflation est restée, presque partout, très au-dessus des objectifs des banques centrales. Sur les marchés, les rendements obligataires ont connu une résurgence de la volatilité.

En Zone euro, le chiffre du PIB du 3ème trimestre a confirmé une forte reprise (+2,2% vs Q2 et +3,7% en GA) malgré des enquêtes de conjoncture et des chiffres mensuels sur septembre montrant une décélération au fur et à mesure que l'économie se rapproche de ses niveaux d'avant le Covid. Les perturbations des chaînes mondiales d'approvisionnement et les pénuries de produits intermédiaires ont continué de peser sur la production. L'inflation a accéléré à 4,1 % tirée par des effets de base.

Aux Etats-Unis, après le ralentissement observé en septembre, l'activité économique a repris de la vigueur en octobre, comme l'ont confirmé les enquêtes de conjoncture et les chiffres de production et de consommation. Le taux de chômage s'est établi à 4,8 % en septembre en baisse vs 5,2% en août. En septembre, l'inflation a atteint 5,4 % sur 12 mois.

Les marchés de taux se sont caractérisés par une volatilité plus élevée. En effet, les marchés financiers ont réajusté les attentes de retrait des politiques monétaires accommodantes en réponse au changement de ton des banques centrales et des chiffres d'inflation plus élevés qu'anticipé. Cela s'est traduit par une remontée des taux courts, un aplatissement de la partie longue de la courbe.

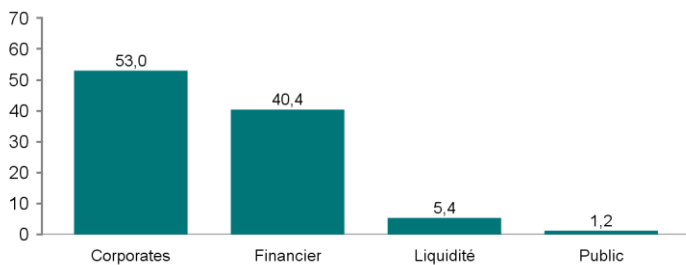
La performance de l'indice Barclays Euro Corporate est négative sur le mois avec un Excess Return de -14bp (Total Return de -74bp). Le secteur immobilier, impacté par la débâcle d'Adler et les craintes portant sur la liquidité du secteur est le pire performeur avec un ER de -53bp sur la période. Les subordonnées financières sous performent également avec un ER de -29bp. Dans ce contexte les secteurs automobiles (+3bp ER), utilities (+3bp) ou encore énergie (+2bp) tirent leur épingle du jeu, porté par une dynamique de prix positive.

Au début du mois d'octobre nous avons progressivement réduit le risque sur le secteur immobilier (Grand City, SBB), les émetteurs HY (Iqvia, Faurecia) ou encore les Corporate Hybrides (edp, La Poste). Nous avons participé de manière sélective aux émissions primaires offrant de la valeur sur le long comme Pepsi ou Engie, mais surtout réinvestit les liquidités sur la partie courte de la courbe (Seb, 5 ans).

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/10/2021

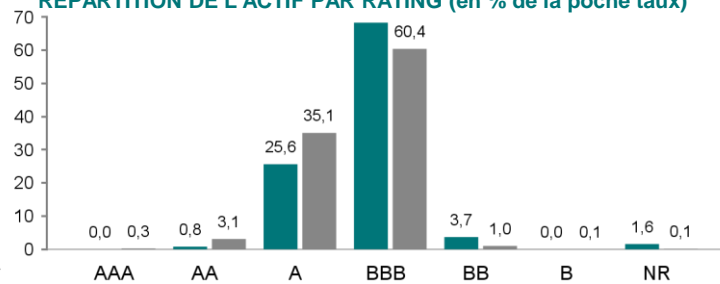
G FUND CREDIT EURO ISR M

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

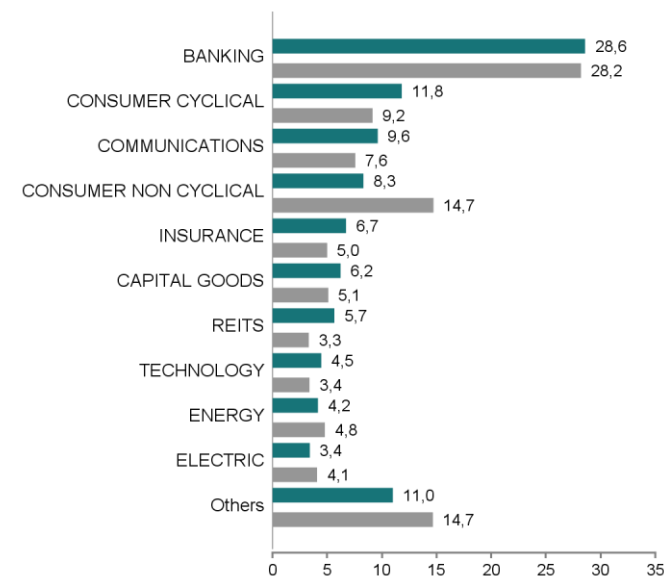


Indicateur de référence

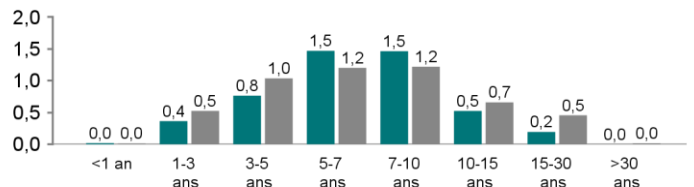
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



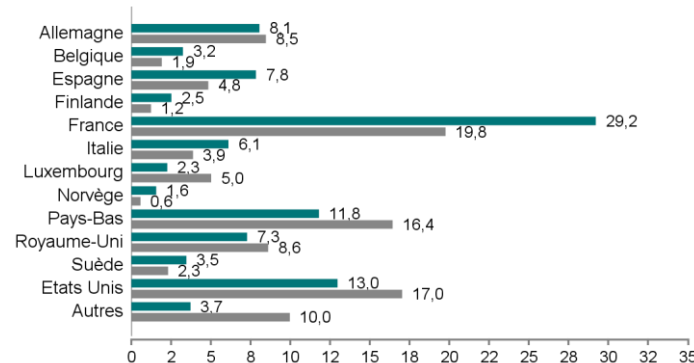
REPARTITION SECTORIELLE DU COMPARTIMENT CREDIT (en % de l'actif, hors liquidités)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE (en % de l'actif hors liquidités)



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
2021 OPC	-0,18	-0,80	0,25	0,11	-0,20	0,41	1,09	-0,35	-0,65	-0,81			-1,15
Indicateur de référence	-0,12	-0,77	0,21	0,02	-0,14	0,41	1,14	-0,41	-0,64	-0,74			-1,05
2020 OPC	1,13	-0,40	-7,44	3,83	0,20	1,28	1,54	0,30	0,27	0,75	1,21	0,20	2,50
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	1,00	0,67	1,27	0,78	-0,21	1,73	1,41	0,63	-0,84	-0,18	-0,26	-0,04	6,10
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	-0,29	-0,24	-0,14	0,06	-0,33	-0,03	0,25	0,06	-0,35	-0,20	-0,54	0,17	-1,56
Indicateur de référence	-0,27	-0,02	-0,10	0,04	-0,25	-0,05	0,28	0,01	-0,29	-0,18	-0,64	0,21	-1,25
2017 OPC	-0,56	1,08	-0,28	0,62	0,48	-0,42	0,78	0,49	-0,17	1,10	-0,13	-0,27	2,73
Indicateur de référence	-0,56	1,20	-0,36	0,54	0,37	-0,56	0,78	0,55	-0,20	1,10	-0,17	-0,29	2,41

* 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.

Reporting mensuel au 29/10/2021

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ESG

Crédit Euro ISR est un fonds obligataire investi dans des sociétés qui offrent des fondamentaux attractifs et des qualités extra-financières, gage de durabilité des performances. L'analyse extra-financière repose sur trois piliers : Environnement, Social et Gouvernance d'entreprise (ESG). Chaque valeur de l'univers est évaluée sur ces trois piliers pour établir une notation ISR. L'univers est divisé en cinq quintiles (A, B, C, D, et E) selon une approche « Best-in-Class » sectorielle. De ce fait, aucune exclusion sectorielle n'est effectuée

Les valeurs constituant le portefeuille sont exclusivement sélectionnées parmi les quatre premiers quintiles, avec une surpondération des valeurs A et B, une position neutre des valeurs C et une sous pondération des valeurs D. Les valeurs appartenant au dernier quintile E, regroupant les moins bons élèves d'un point de vue ESG, sont exclues de l'univers investissable.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

INTENSITÉ CARBONE



L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.
Source : Beyond Ratings, calculs Groupama AM.

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME



Part des entreprises dans le portefeuille qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.
Source : Refinitiv, calculs Groupama AM

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	INDICATEUR DE REFERENCE	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE INDICATEUR DE REFERENCE (**)
Environnement	Intensité carbone	Emissions de gaz à effet de serre rapportées aux milliers d'euros de chiffre d'affaire	197	289	95%	91%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	0%	-0%	93%	88%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	27	26	75%	61%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme	Part du portefeuille composée des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme	99%	93%	93%	89%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	80%	80%	93%	89%

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, le référentiel du label ISR requiert le suivi de la performance ESG des fonds en distinguant : les performances environnementales, sociales, de gouvernance et de respect des droits humains.

(*) Sources :
 Intensité carbone : Beyond Ratings - calculs Groupama AM
 Part Verte ou NEC : Icare&Consult - calculs Groupama AM
 Créations nettes d'emploi, Heures de formation, Politique en matière de droits de l'Homme, Conseil à majorité indépendant : Refinitiv - calculs Groupama AM
 Taux de chômage de longue durée, Liberté d'expression et citoyenneté, Contrôle de la corruption : Eurostat - calculs Groupama AM
 (**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG



SCORES ESG DU PORTEFEUILLE

Les niveaux A B C D E sont la répartition de l'univers en cinq portions égales (soit en cinq quintiles)

SCORE ESG GLOBAL



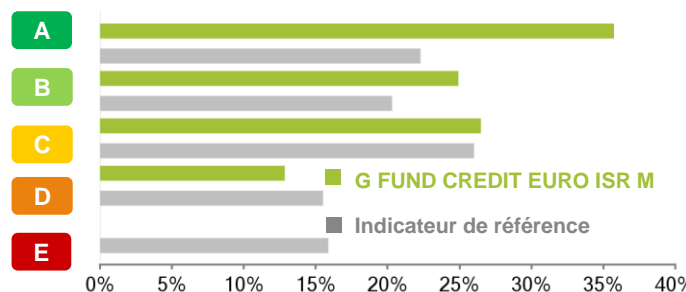
68 vs 53 pour l'indice

Taux de couverture : 95%
83% pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG



Source : Groupama AM

Les indicateurs d'impact ESG sont donnés à titre indicatif. Ces éléments peuvent évoluer en fonction de la composition du portefeuille.

PRINCIPALES CONVICTIONS

ING GROEP NV - 29 sept. 2027	BANKING	1,22%	SCORE ESG A
ING est une institution financière internationale de bancassurance d'origine néerlandaise. Le groupe est fortement impliqué dans chacun des trois piliers de l'ESG. Concernant l'environnement le groupe s'est engagé à réduire les émissions CO2 de ses bâtiments et centres de données de 80 % d'ici 2022 et de 90 % d'ici 2030. Coté sociétal, ING a mis l'accent sur l'investissement communautaire pour refléter les besoins depuis la pandémie de coronavirus qui pose des défis sociaux et économiques de longue durée. Coté gouvernance, le groupe est quasiment à l'équilibre sur la répartition hommes femmes (52% - 48%) dont 37% des managers sont des femmes.			
STELLANTIS NV - 18 oct. 2028	CONSUMER CYCLICAL	1,05%	SCORE ESG A
Le groupe automobile formé de la fusion de PSA et FCA se situe à la 4 ^è place au niveau mondial. Dirigé par C. Tavares (ex PSA), le nouveau groupe réunit tous les éléments pour réaliser son plan stratégique et sa transition technologique, notamment en matière d'émissions de CO2, et devenir un acteur sur le marché de l'électrique.			
AXA SA - 4 juil. 2023	INSURANCE	1,00%	SCORE ESG B
AXA est un groupe international français spécialisé dans l'assurance depuis sa création, et dans la gestion d'actifs par la suite. Axa apporte une contribution positive à la société, aux employés et à l'environnement avec des mesures et des programmes ciblés. En tant que leader de son secteur, AXA s'engage pour développer des solutions afin de réduire les risques climatiques. Axa investit notamment dans des actifs verts, et se désinvestit de certaines industries à forte intensité de carbone (charbon et sables bitumineux). De plus, le groupe s'efforce de jouer un rôle positif au sein de la société en restaurant une culture qui encourage le bénévolat parmi ses collaborateurs et en contribuant à une meilleure compréhension des risques auxquels sont confrontés les individus et la société dans son ensemble.			
CNP ASSURANCES - 8 déc. 2027	INSURANCE	0,94%	SCORE ESG A
CNP Assurances est une compagnie d'assurance de personnes, créée en 1959, elle est leader en assurance emprunteur en France. Le groupe soutient un développement durable et une économie décarbonée en intégrant les impacts sociaux, sociétaux et environnementaux dans toutes ses décisions d'investissement. Sur le pilier E, CNP a pris des engagements forts pour lutter contre le réchauffement climatique (17Mds d'encours d'investissements sont verts à fin 2020, avec objectif d'atteindre 20Mds d'ici 2023). Sur le pilier S, grâce à sa Fondation, CNP investit le terrain pour réduire les inégalités sociales de santé en soutenant des programmes d'éducation des jeunes de quartiers sensibles, ou en cofinçant des épiceries solidaires pour les étudiants en situation de précarité.			
COMMERZBANK AG - 13 sept. 2023	BANKING	0,94%	SCORE ESG C
Commerzbank est le deuxième groupe bancaire allemand coté en termes de capitalisation. Coté RH, le groupe a une bonne gestion historique même si nous sommes vigilants sur ses objectifs ambitieux de réduction des effectifs. Coté environnement, la banque a des ambitions fortes à horizon 2020 (via l'émission de green bonds). Sur la digitalisation, la banque progresse avec notamment la création d'automate pour la demande et réponse de prêts.			

LEXIQUE ESG

IMPACT

L'Impact Investing, ou investissement à impact, consiste à investir dans des projets, des entreprises ou des organisations avec pour objectif de mesurer une performance environnementale ou sociale positive du fonds, en même temps qu'une performance financière.

ISR

L'investissement socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable (source : Association Française de la Gestion financière - AFG et Forum pour l'Investissement Responsable-FIR).

THEMATIQUE

Une gestion thématique consiste à investir dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable (ODD) tels que le changement climatique, l'eau, l'égalité homme-femme, la santé... Ceux-ci sont préalablement définis comme objectif de gestion du fonds et permettent d'identifier sa performance environnementale et sociale.

INTEGRATION ESG

Sont considérés comme des processus d'intégration ESG tout processus de gestion qui prend en compte des critères ESG au même titre que des éléments financiers pour aboutir à une décision de gestion. Cette prise en compte doit se faire de manière formalisée, permettant de retracer les décisions de gestion qui s'appuient sur des éléments ESG.

LABEL ISR

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

Tous les droits sur les données et les analyses d'I Care & Consult sont détenus par I Care & Consult. Tous les droits sur les données et les analyses de Beyond Ratings sont détenus par Beyond Ratings. Ni I Care & Consult ni Beyond Ratings n'acceptent de responsabilité pour toute erreur ou omission dans les données ou analyses.

Aucune distribution des données d'I Care & Consult ou de Beyond Ratings n'est autorisée sans le consentement écrit et explicite d'I Care & Consult ou de Beyond Ratings.

I Care & Consult et Beyond Ratings ne font ni la promotion ni ne cautionnent le contenu de ce document.

La fourniture par I Care & Consult et Beyond Ratings de données et d'analyses n'est pas, et ne doit pas être interprétée comme une publicité, une offre ou une recommandation d'achat ou de vente de titres ou de tout autre produit financier. La publication ou la fourniture par Beyond Ratings et I Care & Consult de toute analyse ne suggère ni n'implique en aucune façon une opinion de Beyond Ratings et I Care & Consult quant à l'attrait d'un investissement dans des titres ou tout autre produit financier.

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 (DIC) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

