

**GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC**

Code ISIN Part IC : FR0012599645

Capitalisation

Code Bloomberg : GRCAICA FP

<b>Classification AMF :</b>	Obligations et autres titres de	<b>Date d'agrément AMF :</b>	23/03/2015
<b>Catégorie Europerformance :</b>	Obligation euro très court terme	<b>Première VL publiée :</b>	10 000 €
Obtenir un rendement supérieur à celui de l'indice Eonia capitalisé net de frais de gestion, sur des périodes glissantes de six mois.		<b>Société de gestion :</b>	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT
		<b>Gérant du fonds :</b>	BEAUPUIS Julien
		<b>Dépositaire / Conservateur :</b>	CACEIS BANK
<b>Mise à jour du prospectus :</b>	15 février 2021	<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 6 mois	<b>Frais de gestion réels prélevés :</b>	0,15%
<b>Objectif de gestion / Indicateur de référence :</b>	EONIA Capitalisé	<b>Commission de souscription maximum :</b>	0,50%
		<b>Commission de rachat maximum :</b>	0,50%
		<b>Conditions de souscription / rachat :</b>	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+1

**VALEUR LIQUIDATIVE :** 30 juin 2021 **10 017,94 €** Règlement le 1 juil. 2021

**Performances**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Période	Performance cumulée annualisée (360 jours) depuis :						Volatilité sur 3 ans	Volatilité sur 1 an
	1 mois 31/05/21	3 mois 31/03/21	YTD 31/12/20	1 an 30/06/20	3 ans 29/06/18	5 ans 30/06/16		
	0,14%	0,21%	0,17%	0,32%	-0,02%	-0,04%	0,48%	0,11%
Indicateur de référence	-0,47%	-0,47%	-0,47%	-0,47%	-0,42%	-0,39%	0,01%	0,00%
Ecart (en points de base)	61	68	64	78	39	35	48	10

**Performances annuelles nettes en % (5 ans)**

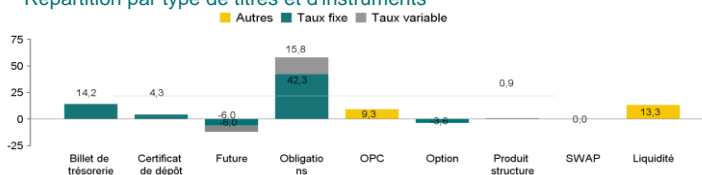
Année	2020	2019	2018	2017	2016
	-0,03%	0,07%	-0,34%	0,01%	0,29%
Indicateur de référence	-0,46%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%
Ecart	0,43%	0,46%	0,03%	0,37%	0,61%

**Evolution de la VL depuis le 29/06/2018**

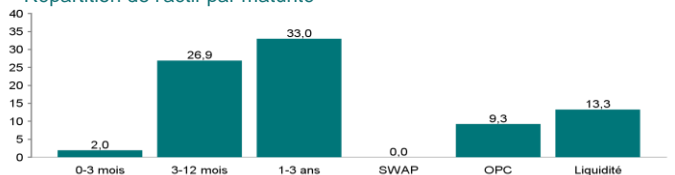


**REPARTITION DES RISQUES DE MARCHES**

**Répartition par type de titres et d'instruments**



**Répartition de l'actif par maturité**



**DONNEES TECHNIQUES ET DE GESTION**

Fourchette de sensibilité AMF	0,0 - 0,5
Max. Drawdown	-1,31%
Ratio rendement/risque (un an glissant)	3,01
Maturité Moyenne Pondérée (WAM)	54
Durée de vie Moyenne Pondérée (WAL)	318

**Répartition du portefeuille par catégorie équivalente de notation \* (hors liquidités)**

A	BBB	BB	-	Total L.T
5,3%	45,6%	8,1%		59,0%
A1	A2	A3	NR	Total C.T
7,6%	4,9%	3,0%	2,9%	18,5%

Nombre de valeurs en portefeuille : 142 dont 2 OPCVM  
**Actif net toutes parts confondues : 1 126 768 322,17 €**  
**Actif net de la part : 953 177 390,14 €**

\* Le gérant s'appuie sur sa propre analyse, qui peut notamment se baser sur les compétences de l'équipe interne d'analyse crédit pour évaluer le risque des émetteurs dans le portefeuille et sur des notations de qualité de crédit émises par des entités externes.

**COMMENTAIRE DU GERANT**

Le mois de Juin a été assez révélateur du dilemme qui partage les investisseurs depuis quelques semaines. D'un côté l'économie mondiale continue de rebondir fortement, entraîné par les économies les plus développées. Les PMI américains se stabilisent à 65 après avoir touché 68 en mai, les pressions inflationnistes se matérialisent dans les chiffres avec une inflation cœur au-dessus de 3%. Seul les chiffres de l'emploi déçoivent pour le moment avec un taux de chômage qui se stabilise à 6%, 2 points au-dessus du niveau pré-covid. L'arrêt des mesures de chômage partiel pourrait aider à combler ce gap prioritaire pour la FED. En Europe le rebond se confirme également avec un PMI composite proche des 60 en juin. Le pic d'inflation devrait lui se trouver au 4 trimestre entraînant les CPI temporairement au-dessus de la cible de la BCE.

Face aux plus optimistes se placent les banques centrales, qui maintiennent leurs vues sur un rebond de l'inflation jugé temporaire. La BCE a tenu sa réunion habituelle le 10 juin et Christine Lagarde a clairement expliqué qu'il était trop tôt pour discuter d'un retrait du PEPP. Bien que les perspectives de croissance et d'inflation ont été relevées pour 2021 et 2022, la BCE ne veut prendre aucun risque sur cette reprise. En effet, la pandémie pourrait encore surprendre (variant Delta) et l'économie européenne a globalement un trimestre de retard sur les Etats-Unis dans son calendrier de réouverture. La FED ne s'exprimant qu'une semaine plus tard, l'entité européenne préférera toujours laisser le soin à son homologue américaine de lancer les hostilités sur le thème de la normalisation.

Et c'est bien du côté de la FED que la petite surprise est arrivée en juin. Alors qu'on attendait les premiers commentaires sur le « tapering », le marché aura été surpris de découvrir des DOT annonçant deux hausses de taux dès 2023. Un FOMC plutôt « faucon » donc qui montre tout de même que ses membres ont été surpris par la rapidité de la reprise économique. Il faudra surveiller la réunion de Jackson Hole dans un premier temps puis le FOMC de septembre pour avoir un plan de bataille plus détaillé concernant les achats d'actifs.

Sur le marché monétaire, la fin de semestre a été marquée par de nombreux remboursements (peu de roll) et des primes qui se maintiennent à des niveaux proches de 0. Le 2 ans allemand se stabilise à -0,66%, le 2 ans italien se resserre de 4bp à -0,36%. Le crossover se resserre de 15bp à 231bp proche des niveaux pré-covid.



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.