

# GROUPAMA ENTREPRISES NC

FCP de droit français

1 Anciennement GROUPAMA ENTREPRISES N. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

**Novembre 2024**Données au **28/11/2024**

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du produit est, par le biais d'une gestion active, de chercher à réaliser sur la durée de placement recommandée, minimale de 1 mois, un rendement légèrement supérieur aux taux du marché monétaire, après déduction des frais de gestion. Cet objectif sera mis en oeuvre au travers d'une gestion valorisant la durabilité des émetteurs via une analyse des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance) des titres détenus en portefeuille. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le fonds ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et le fonds verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

### Actif net global

6 610,62 M €

### Valeur liquidative

592,98 €

## 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 mois

3 mois

6 mois

## Caractéristiques

Code Bloomberg	FINENTN FP
Indicateur de référence	ESTER Capitalisé
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	09/03/1998
Date de création de la part	14/03/2006
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

## Frais

Commission de souscription maximum	0,50%
Commission de rachat maximum	0,50%
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

**SFDR 8**

## Intensité carbone

**284 tCO2**  
vs 479 pour l'univers

## Part Verte

**3% de l'actif net**  
3% pour l'univers

## Température implicite

**2,37 °C**  
2,87 pour l'univers

## Conditions de commercialisation

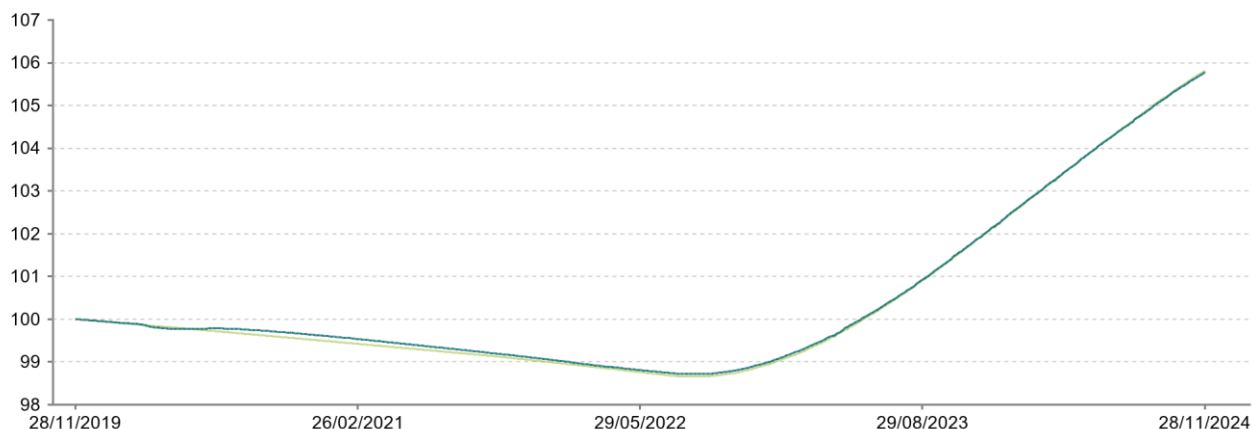
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	500,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Connue
Règlement	J
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA ENTREPRISES NC

ESTER CAPITALISÉ

## 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	28/12/23	30/10/24	29/08/24	30/11/23	30/11/21	28/11/19	30/11/14
OPC	3,48	0,25	0,85	3,80	6,73	5,78	4,61
Indicateur de référence	3,52	0,26	0,86	3,83	6,83	5,81	4,24
Écart	-0,04	-0,00	-0,01	-0,04	-0,10	-0,03	0,37

## Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	3,23	-0,03	-0,56	-0,35	-0,33	-0,39	-0,28	-0,12	-0,02	0,13
Indicateur de référence	3,28	-0,03	-0,50	-0,46	-0,39	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11	0,10
Ecart	-0,05	-0,01	-0,06	0,12	0,06	-0,03	0,07	0,20	0,09	0,03

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	0,05%	0,25%	0,27%	0,11%
Volatilité de l'indice de référence	0,04%	0,25%	0,27%	0,12%
Tracking Error (Ex-post)	0,03	0,03	0,03	0,09
Ratio d'information	-1,20	-1,12	-0,21	0,39
Ratio de Sharpe	1,79	0,19	0,14	2,33
Coefficient de corrélation	0,51	0,52	0,37	0,09
Beta	0,86	0,96	0,86	0,09

Source : Groupama AM

## Principaux risques

Risque de taux

Risque de perte en capital

Risque de crédit

## Profil de l'OPC

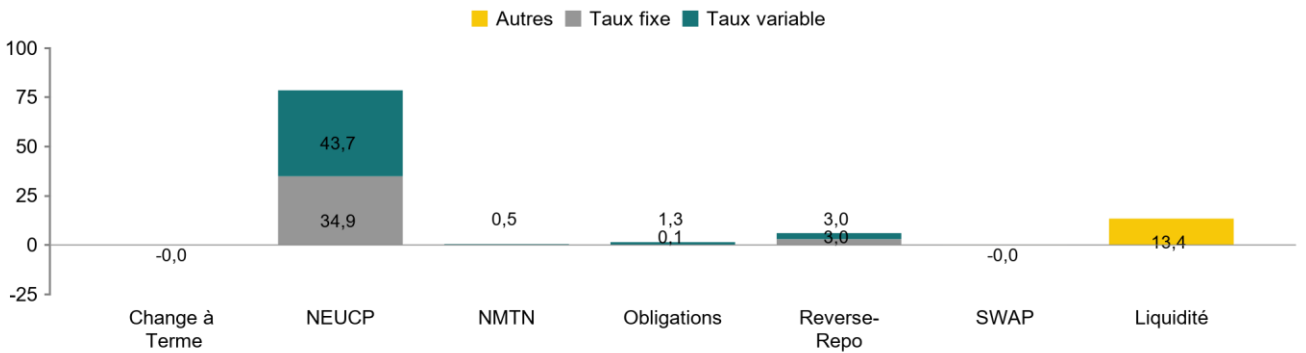
Nombre de lignes	273
Nombre d'émetteurs	75
Rating Moyen Portefeuille	BBB+
Durée de vie Moyenne Pondérée (WAL)	111,6
Maturité Moyenne Pondérée (WAM)	9,4

Instruments à taux fixe	38,1%
Instruments à taux variable	48,5%
Yield to maturity	3,0%
Sensibilité taux	0,03
Duration	0,03

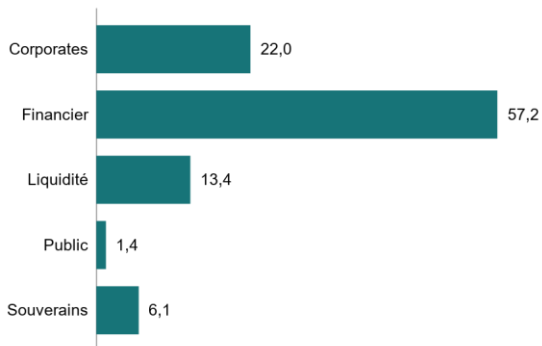
GROUPAMA ENTREPRISES NC

ESTER CAPITALISÉ

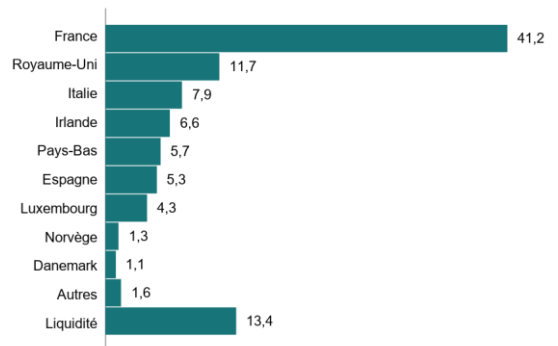
## Composition de l'actif (en % d'exposition)



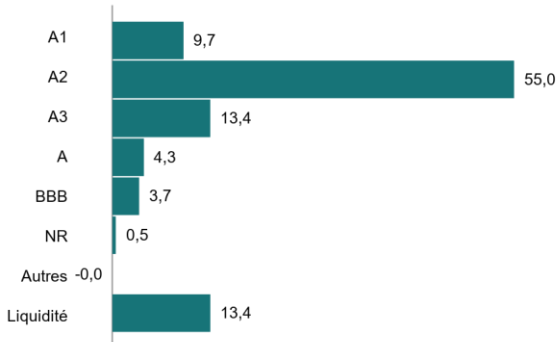
## Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



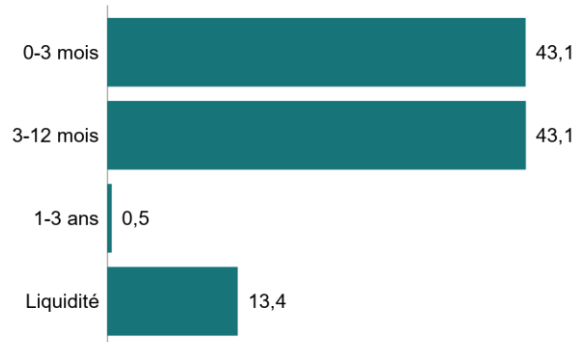
## Répartition géographique (en % de l'actif)



## Répartition par notation (en % de l'actif)



## Répartition par maturité (en % de l'actif)



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

	Echeance	Pays	Secteur	% de l'actif
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	15/05/2036	Italie	Bons du Trésor	3,0%
KINGDOM OF SPAIN	31/10/2034	Espagne	Bons du Trésor	3,0%
BPCE SA	25/07/2025	France	Banques	0,8%
ENGIE SA	29/11/2024	France	Gaz naturel	0,8%
ENGIE SA	31/12/2024	France	Gaz naturel	0,8%
ARABELLA FINANCE DAC	28/01/2025	Irlande	Sociétés de financement	0,8%
ENI SPA - Groupe	27/01/2025	Italie	Énergie	0,7%
BFCM	09/12/2024	France	Banques	0,6%
BARCLAYS BANK PLC	30/12/2024	Royaume-Uni	Banques	0,6%
HSBC CONTINENTAL EUROPE	11/04/2025	France	Banques	0,6%
<b>Total</b>				<b>11,6%</b>

## Équipe de gestion

Eric LOICHOT

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Début novembre, les élections US ont dominé l'actualité avec la large victoire de Donald Trump, qui réalise un « hat trick » : Maison Blanche, Sénat et Chambre des représentants. Un scénario que semblait anticiper le marché américain, mais qui a impacté les autres zones géographiques, et notamment l'Europe, avec une décorrélation marquée des actifs, en particulier sur les actions. A plus long terme, cette élection devrait redistribuer les cartes d'un point de vue géopolitique, à la fois sur les conflits militaires en cours (Ukraine, Moyen-Orient), mais aussi sur la guerre commerciale qui s'annonce mondiale. Sur le vieux continent, le mois a été marqué par des publications macro-économiques de piètre qualité, spécialement les PMI. En Allemagne, le composite ressort à 47,3 contre 48,7 attendu, les services plongent sous 50 à 49,4 contre 51,7. Cocorico, la France fait encore mieux : 44,8 pour le composite contre 48,3 anticipé, les services s'affichent à 45,7 contre 49. En conséquence, les taux européens sont en chute libre sur des craintes de récession : le 2/10 ans allemand passe de 2,28/2,39% fin octobre à 1,95/2,09% fin novembre. Les incertitudes politiques en France, et la censure éventuelle du gouvernement Barnier, continuent de peser sur le spread OAT-Bund (+7bp sur le mois à +81bp), et même sur le spread France-Grèce qui passe négatif pour la première fois sur le 10 ans. L'inflation française ressort sous les attentes en fin de période, à 1,7% contre 1,8% en novembre en rythme annualisé. Même topo en Allemagne à +2,2% contre 2,3%. Sur les taux courts, le swap €ster 18 mois passe sous les 2% pour la première fois depuis septembre 2022 ; le swap €ster 1 an s'établit à 2,09%, avec un marché qui s'attend désormais quasiment 7 baisses de taux à horizon 1 an, avec un taux terminal à 1,5% en zone Euro. A n'en pas douter, Christine Lagarde sera attendue au tournant le 12 décembre pour la dernière conférence de presse de la BCE de l'année. En fin de mois, les swaps spreads se sont écartés : le 1 an français contre swap Ester 1 an atteint +28, soit le niveau d'émission des banques française sur cet horizon, pour se resserrer vers +24. Si ce mouvement reprenait, il pourrait dans l'avenir mettre sous pression les spreads des bancaires. Au cours du mois, l'Ester est resté autour de 3.16% tandis que l'eurobor 3 mois reculait de 15bp en terminant à 2.934%. Du fait de cette période troublée, nous sommes défensifs sur la fin d'année, avec des investissements à court terme.

## Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Univers		OPC	Univers
 Intensité carbone	<b>284</b>	479	 Politique en matière des droits de l'homme	<b>100%</b>	95%

## Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO <sup>2</sup> )	<b>284</b>	479	<b>96%</b>	92%
Social	Créations d'emploi (en %)	<b>4%</b>	2%	<b>90%</b>	97%
	Heures de formation (en heures)	<b>31</b>	25	<b>87%</b>	54%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	<b>100%</b>	95%	<b>90%</b>	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	<b>68%</b>	52%	<b>90%</b>	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

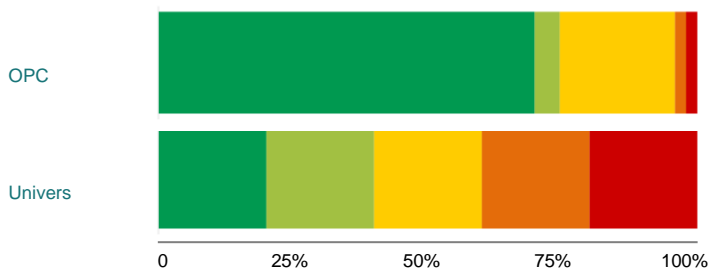
	OPC	Univers
 Score ESG global	<b>80</b>	60
Taux de couverture	<b>97%</b>	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	<b>76</b>	60
Social	<b>81</b>	60
Gouvernance	<b>59</b>	60

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.

## Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	69,8%	20,0%
B	4,7%	20,0%
C	21,4%	20,0%
D	2,1%	20,0%
E	2,1%	20,0%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
NEUCP ENGIFP 311024 291124 ESTRON 0.1 - 29/11/24	Gaz naturel	0,76%	<b>A</b>
NEUCP ENGIFP 291124 311224 ESTRON 0.11 - 31/12/24	Gaz naturel	0,76%	<b>A</b>
NEUCP ARAFIN 20241128 20250128 3.19 - 28/01/25	Sociétés de financement	0,75%	<b>A</b>
NEUCP BFCM 291223 091224 ESTRON 0.32 - 09/12/24	Banques	0,63%	<b>A</b>
NEUCP BARCLA 300124 301224 ESTRON 0.31 - 30/12/24	Banques	0,63%	<b>A</b>

## 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 (amont) 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](http://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)

31/12/2007 - 15/10/2021	EONIA Capitalisé
15/10/2021	ESTER Capitalisé

## 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](http://www.groupama-am.com).

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

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](http://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](http://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](http://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.