

Reporting mensuel au 29/10/2021

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	83,19 M €
Actif net de la part :	53,68 M €
VL au 29/10/21 :	771,39
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne



INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Obligations et autres titres de créance internationaux
Catégorie Europerformance :	Obligations Europe
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	25/02/2005
Code Bloomberg :	GRPGHMN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En dix millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,40%
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	2,45	2,50
Ratio de Sharpe	-1,43	-0,82
Tracking Error (Ex-post)	0,84	-
Ratio d'information	-1,66	-
Sensibilité globale	7,57	8,28
Beta	0,92	-
Duration	7,64	-

Indicateur de référence : Bloomberg MSCI Global Green Bond Index Hedged EUR

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

■ G FUND GLOBAL GREEN BONDS N ■ Indicateur de référence

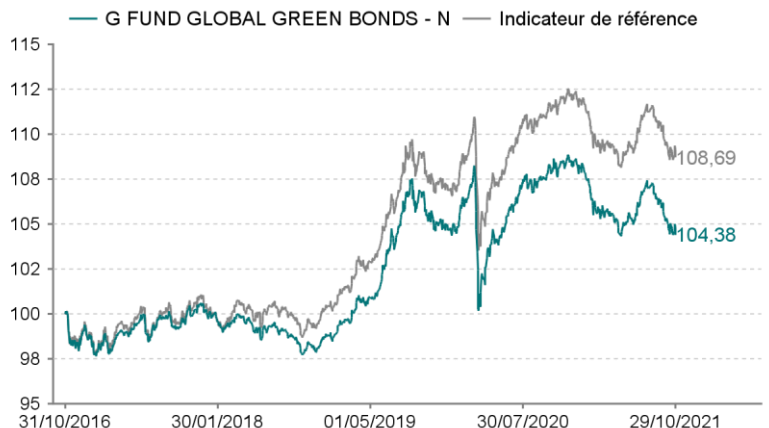
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	3,99	5,65	-1,24	0,78	3,13
Indicateur de référence	5,31	6,14	0,15	0,88	4,32
Ecart	-1,32	-0,48	-1,39	-0,10	-1,19

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 30/09/21	3 mois 30/07/21	YTD 31/12/20	1 an 30/10/20	3 ans 31/10/18	5 ans 31/10/16
OPC	-0,71	-2,47	-3,79	-3,89	6,17	4,38
Indicateur de référence	-0,59	-2,30	-3,15	-2,50	9,15	8,69
Ecart	-0,12	-0,16	-0,64	-1,39	-2,98	-4,31

Performances 5 ans (base 100)



* 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.

A compter du 21 octobre 2019 le FCP GROUPAMA OBLIG EUROPE, devenue G FUND GLOBAL GREEN BONDS compartiment de la SICAV GROUPAMA FUND GENERATIONS, a changé de stratégie d'investissement et d'indicateur de référence.

COMMENTAIRE DE GESTION

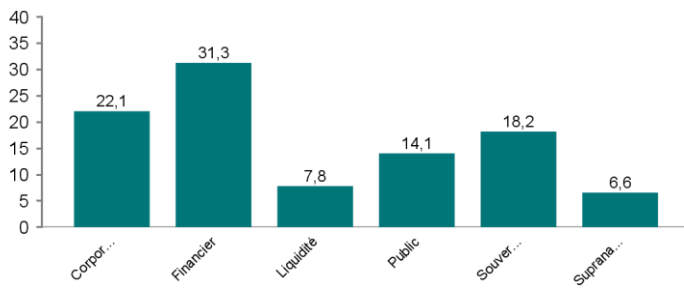
Les évolutions macro-économiques ont été inverses en octobre : essoufflement en Europe mais amélioration aux Etats-Unis. L'inflation est restée, presque partout, très au-dessus des objectifs des banques centrales. Sur les marchés, les taux obligataires ont connu une résurgence de volatilité. En Zone euro, le chiffre du PIB de Q3 a confirmé une forte reprise (+2,2%) mais les dernières enquêtes de conjoncture et chiffres montrent une décélération. Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % tandis que la production industrielle a diminué de 1,6 %. L'inflation a accéléré à 4,1 %. La BCE n'a pas fait d'annonce majeure et dévoilera en décembre sa stratégie pour 2022. Aux Etats-Unis, le PIB de Q3 est ressorti à +2%, l'activité économique a repris de la vigueur confirmée par les enquêtes de conjoncture et les chiffres de production et de consommation. Les indicateurs PMI flash ont montré que l'activité des entreprises du secteur privé a continué de se renforcer dans les secteurs manufacturiers et des services, malgré les problèmes des chaînes mondiales d'approvisionnement. Les ventes au détail ont augmenté de 0,7 %, tandis que la production industrielle a diminué de -1,3 % ; l'inflation a atteint 5,4 %. Les marchés de taux se sont caractérisés par une volatilité plus élevée en raison des anticipations de réduction des politiques monétaires accommodantes. Cela s'est traduit par une remontée des taux courts, un aplatissement de la partie longue de la courbe et un écartement des taux italiens. 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 et un écartement des taux italiens. Les marchés du crédit sont restés relativement résistants à ces mouvements de taux. La stratégie du fonds a consisté à rester défensif aux variations de taux. Le positionnement à la pentification est privilégié par les taux longs. L'allocation pays est négative sur les pays périphériques. La diversification en indexées inflation reste de mise. La zone euro est favorisée contre USA et UK.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/10/2021

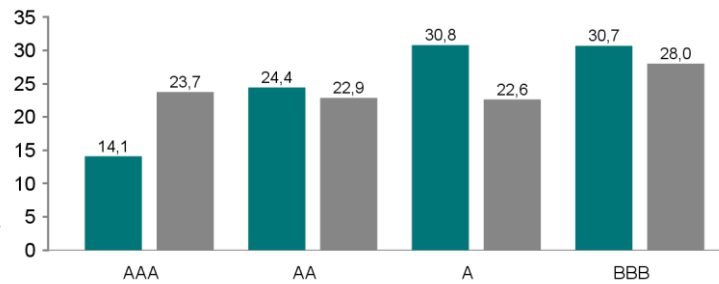
G FUND GLOBAL GREEN BONDS N

Indicateur de référence

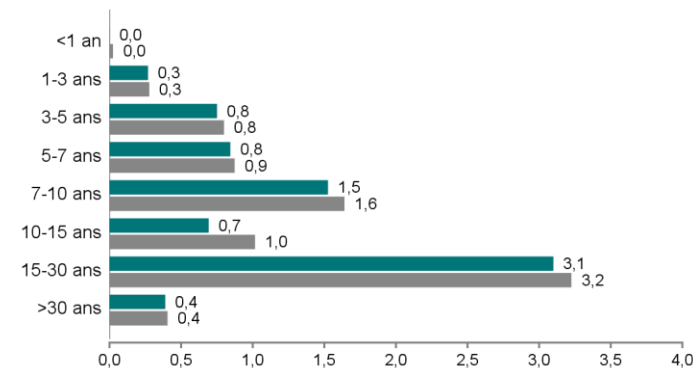
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



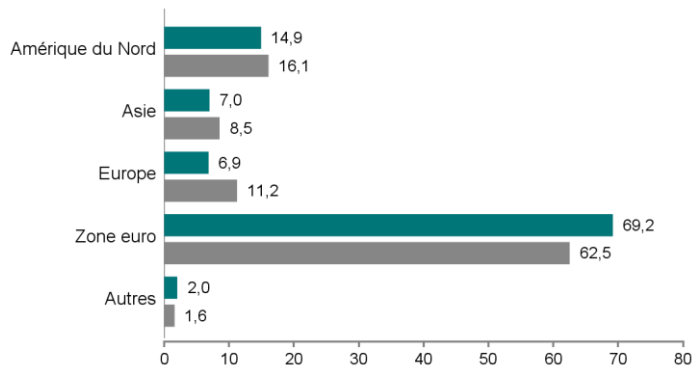
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



* 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.

HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

08/12/2008 - 21/10/2019 Barclays Capital Pan European Aggregate clôture (couvert)

21/10/2019 - 24/08/2021 Barclays MSCI Global Green Bond Index Hedged EUR

24/08/2021 Bloomberg MSCI Global Green Bond Index Hedged EUR

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'allégation, 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 (DICI) du fonds.

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

Édité par Groupama Asset Management France- Siège social : 25 rue de la Ville l'Evêque, 75008 PARIS - Site web : www.groupama-am.com



Reporting mensuel au 29/10/2021

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ESG

G Fund Global Green Bonds est un fonds d'obligations vertes (green bonds) qui a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice, le Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index, représentatif des émissions d'obligations vertes d'émetteurs mondiaux. Le fonds investira sur des obligations vertes de toutes zones géographiques jusqu'à 100% de l'actif net. Les projets financés seront sélectionnés selon une méthodologie et des critères stricts. Ceux-ci devront notamment démontrer une réelle appréciation de leurs bénéfices environnementaux, évalués d'après une analyse interne.



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.

PROPORTION DE GREEN BONDS



Le portefeuille est investi principalement dans des Green bonds et, en diversification, dans des obligations d'entreprises, d'Etats ou d'agences supranationales qui ont mis en place des politiques environnementales ambitieuses.

- 5% Entreprises
- 1% Etats et agences supranationales
- 8% Liquidités

TOP 5 DES PLUS IMPORTANTES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Qualité environnementale des projets	Caractéristiques de l'émetteur	Caractéristiques de l'émission	Transparence	Montant
FRENCH REPUBLIC 25/06/2039					5,54%
FRENCH REPUBLIC 25/06/2044					3,13%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 15/01/2040					1,53%
KINGDOM OF BELGIUM 22/04/2033					1,46%
REPUBLIC OF IRELAND 18/03/2031					1,45%

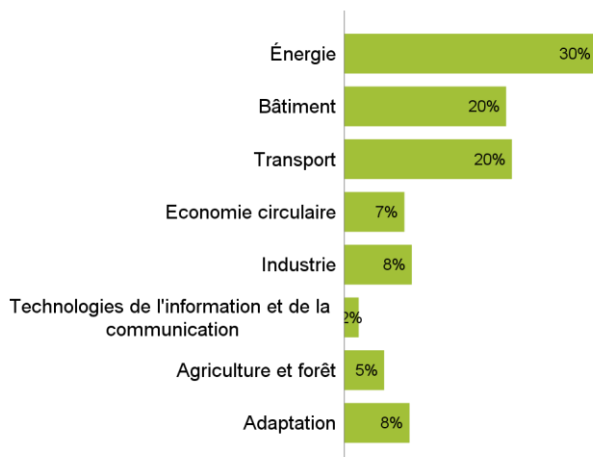
Nombre de valeurs en portefeuille :

286

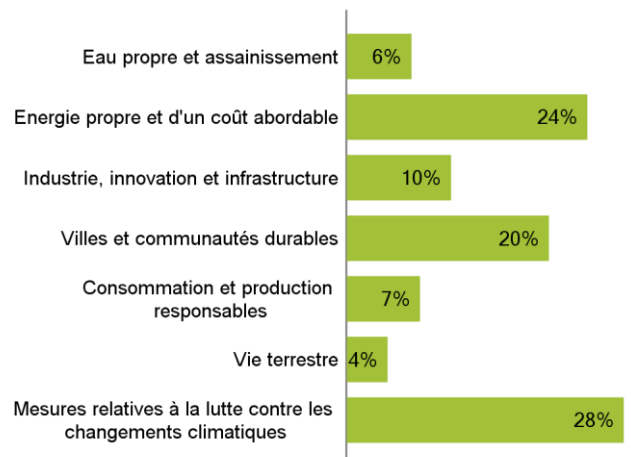
- Satisfaisant
- Neutre
- Insatisfaisant

RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE PROJETS

(En % d'obligations « green bonds » en portefeuille)



CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE





EXEMPLES DE TYPES DE PROJETS FINANÇÉS

MITBK 1,550% 2026 - SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD

AVIS

Qualité environnementale des projets



Qualité ESG de l'émetteur



Qualité ESG de l'émission



Transparence



QUALITÉ ENVIRONNEMENTALE DES PROJETS

Le framework stipule que les fonds levés seront alloués aux catégories de projets suivantes :

- Energies renouvelables : Acquisition, développement, construction et exploitation d'infrastructures, d'installations et d'équipements qui génèrent ou transmettent de l'énergie renouvelable, y compris l'énergie solaire, l'énergie solaire thermique, l'énergie éolienne, l'énergie géothermique (limitée aux projets dont les émissions directes sont inférieures à 100gCO2/kWh), la biomasse (limitée aux matières premières durables qui n'entrent pas en concurrence avec la production alimentaire et/ou les déchets, et limitée aux projets dont les émissions directes sont inférieures à 100gCO2/kWh) et les petites installations hydroélectriques au fil de l'eau ayant une capacité de production de 25 mégawatts ou moins ou des actifs hydroélectriques au fil de l'eau sans bassin de retenue.
- Efficacité énergétique : Fabrication, développement et exploitation de l'infrastructure, de l'équipement, de la technologie et des processus liés aux réseaux intelligents, au stockage d'énergie, à l'automatisation et à l'intelligence dans le réseau de transmission, de distribution et des systèmes connexes pour améliorer la gestion de l'énergie.
- Transports propres : Dépenses pour le développement, la fabrication et l'acquisition de véhicules à énergie propre et des infrastructures connexes, ainsi que pour le développement, l'exploitation et la modernisation d'installations de transport public à faible émission de carbone (y compris le transport ferroviaire, le vélo et les autres transports non motorisés).
- Prévention et contrôle de la pollution : Développement, construction et exploitation d'installations de prévention et de contrôle de la pollution, telles que des centrales de recyclage des déchets et de valorisation énergétique des déchets.
- Bâtiments verts : Acquisition, développement et construction de bâtiments neufs, existants ou rénovés qui ont reçu ou recevront pendant la durée de vie de l'obligation verte au moins une des classifications de bâtiment vert suivantes :
 - o LEED minimum Gold
 - o BREEAM minimum Excellent
 - o CASBEE : Rang S de CASBEE ou A Rank
 - o DBJ (Development Bank of Japan) Green Building Certification : DBJ Green Building 5 étoiles ou 4 étoiles
 - o BELS (Building-Housing Energy-efficiency Labelling System) : BELS 5 étoiles ou 4 étoiles

JPM 0,768% 2025 - JPMORGAN CHASE & CO

AVIS

Qualité environnementale des projets



Qualité ESG de l'émetteur



Qualité ESG de l'émission



Transparence



QUALITÉ ENVIRONNEMENTALE DES PROJETS

Le framework stipule que les fonds levés seront alloués aux catégories de projets éligibles suivantes (nous nous focalisons ici sur les actifs verts) :

- Bâtiments verts : y compris le développement, la construction, l'installation, l'exploitation, l'acquisition, l'entretien, les mises à niveau et les coûts associés de bâtiments commerciaux ou résidentiels nouveaux ou existants, y compris les bâtiments qui répondent aux normes ou aux certifications régionales, nationales ou internationales (par exemple, LEED minimum Gold)
- Energie renouvelable : y compris le développement, la transmission, la construction, l'installation, l'exploitation, l'acquisition, l'entretien, les mises à niveau et les coûts associés relatifs à ce qui suit :
 - o L'énergie éolienne onshore ;
 - o L'énergie solaire ;
 - o La production d'hydroélectricité à petite échelle (par exemple, les centrales d'une capacité inférieure à 20 mégawatts ou les barrages d'une hauteur inférieure à 10 mètres) ;
 - o L'énergie géothermique (par exemple, les installations dont les émissions directes sont inférieures à 100 grammes de dioxyde de carbone par kilowattheure).

Les catégories de projets éligibles contribuent positivement à la TEE. Néanmoins, nous regrettons un manque de transparence concernant la catégorie « Bâtiments verts ».



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.

