

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

Compartiment de SICAV de droit français

① Anciennement GROUPAMA CREDIT EURO CT M. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

Juin 2024

Données au 28/06/2024

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

135,25 M €

Valeur liquidative

132,48 €

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 31/05/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond - Short Term "

SFDR 8

Intensité carbone



274 tCO2

vs 662 pour l'univers

Part Verte

2% de l'actif net
- pour l'univers

Température implicite



2,84 °C

- pour l'univers

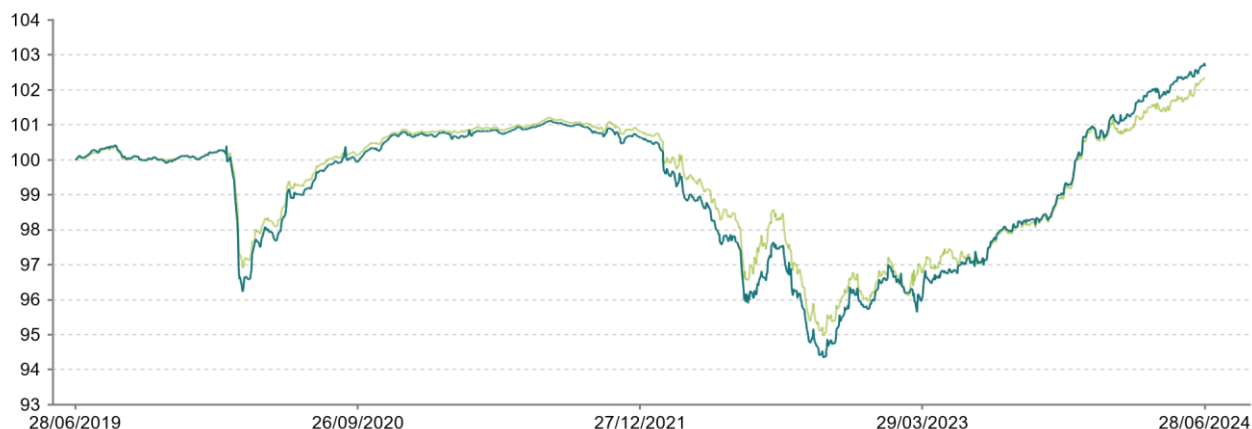
Conditions de commercialisation

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

Performances 5 ans (base 100)



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	29/12/23	31/05/24	28/03/24	30/06/23	30/06/21	28/06/19	30/06/14
OPC	1,70	0,29	0,71	5,77	1,77	2,67	7,04
Indicateur de référence	1,44	0,55	0,83	5,41	1,36	2,34	7,18
Écart	0,26	-0,27	-0,12	0,36	0,40	0,33	-0,14

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	5,45	-4,86	-0,07	0,64	1,33	-0,84	1,13	1,40	0,30	2,47
Indicateur de référence	5,11	-4,78	0,03	0,69	1,34	-0,24	0,52	1,56	0,59	2,38
Ecart	0,34	-0,08	-0,10	-0,05	-0,01	-0,60	0,61	-0,17	-0,30	0,09

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	1,34%	1,81%	1,91%	1,18%
Volatilité de l'indice de référence	1,37%	1,85%	1,79%	1,09%
Tracking Error (Ex-post)	0,40	0,83	0,70	0,68
Ratio d'information	0,90	0,16	0,08	-0,02
Ratio de Sharpe	1,41	-0,55	-0,13	0,62
Coefficient de corrélation	0,96	0,89	0,93	0,82
Beta	0,93	0,86	0,99	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 28/06/2024

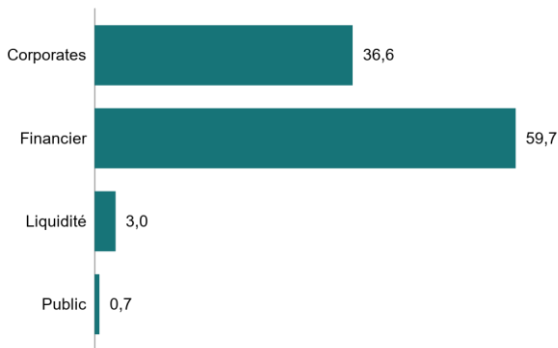
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	146	Yield to maturity	4,3%
Nombre d'émetteurs	102	Sensibilité taux	1.9
Rating Moyen Portefeuille	BBB	Duration	2.0
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

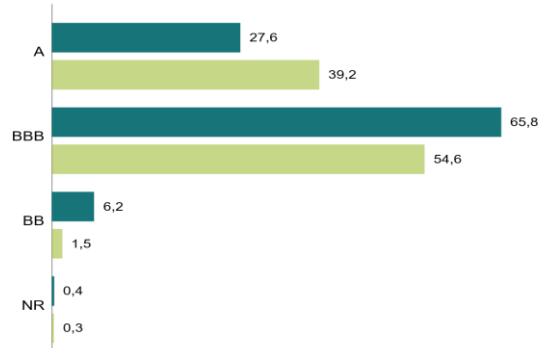
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE
1-3 ANS CLÔTURE

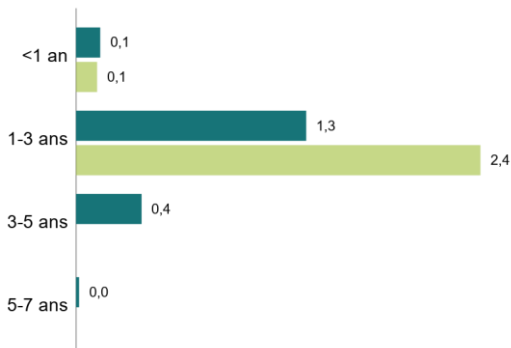
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



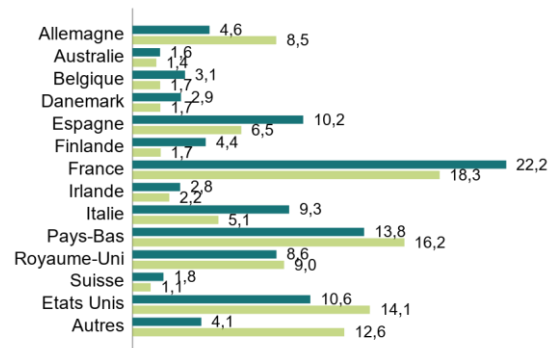
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



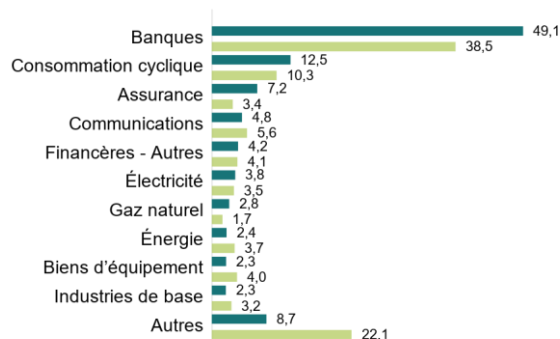
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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 mars 2027	Royaume-Uni	Banques	2,3%	0,2%
INTESA SANPAOLO SPA - Groupe	8 mars 2027	Italie	Banques	1,9%	0,2%
GENERAL MOTORS FINL CO	26 janv. 2025	Etats Unis	Consommation cyclique	1,9%	0,0%
ASSICURAZIONI GENERALI - Groupe	21 nov. 2025	Italie	Assurance	1,8%	0,1%
AXA SA - Groupe	8 oct. 2025	France	Assurance	1,8%	0,1%
CAIXABANK SA - Groupe	13 avr. 2025	Espagne	Banques	1,8%	0,0%
REDEXIS GAS FINANCE BV	28 févr. 2025	Pays-Bas	Gaz naturel	1,7%	0,0%
BANK OF AMERICA CORP	27 oct. 2025	Etats Unis	Banques	1,7%	0,2%
ARGENTUM (SWISS LIFE)	16 juin 2025	Pays-Bas	Assurance	1,7%	0,1%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	3 août 2027	Etats Unis	Consommation cyclique	1,6%	0,0%
Total				18,1%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stephan MAZEL

Benjamin AUGE

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En Europe, le mois de juin a vu la première baisse de la BCE de ses trois taux directeurs de 25bp, confiante sur un CPI autour de 2,6% en zone Euro. Concernant l'activité manufacturière, le secteur reste en contraction. Les indices PMI de tous les pays de la zone euro, à l'exception de l'Italie, se sont détériorés en juin pour une zone euro à 45,8. À la suite de cette baisse des taux, Le Conseil des gouverneurs continue à observer les chiffres et données macroéconomiques de la zone Euro afin d'assurer un retour de l'inflation à son objectif de 2% à moyen terme. La volonté actuelle de la BCE est donc de conserver les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif, aussi longtemps que nécessaire, pour atteindre cet objectif. En Europe, les marchés ont connu de fortes turbulences à la suite de l'annonce de la dissolution de l'Assemblée Nationale et la mise en place de législative par Emmanuel Macron avec un spread OAT/Bund qui est venu s'établir autour des 84 pbs (niveau le plus haut depuis 10 ans), un crossover a +23bps et l'Itraxx Europe à +8 bps. À la suite de ces annonces, c'est également le CAC 40 qui a été fortement impacté avec une baisse de 6,4% sur le mois de juin (la plus mauvaise performance hebdomadaire depuis mars 2022).

Du côté des Etats-Unis, la Fed maintient ses taux et n'envisage qu'une seule baisse en 2024 face au rebond de l'inflation du début d'année, et malgré de récents chiffres plus encourageants concernant l'inflation, dans le secteur manufacturier et de services. Pour le moment, le Comité reste en attente de données et de prévisions positives durable concernant son objectif d'avoir une inflation à 2% avant de réduire ses taux d'intérêts. Les investisseurs restent attentifs au débat présidentiel entre les républicains et les démocrates (prestation de Biden qui a inquiété). Le S&P 500 clôture le mois avec une performance de +3,6% en total return (performance principalement due au Magnificent 7 qui continuent à tirer les marchés boursiers américains vers le haut).

Coté crédit, l'énorme collecte d'environ 5 mds dans les fonds crédit IG n'a pas suffi pour soutenir les spread de crédit. L'indice crédit IG sous-performe de -0,42% en excess return et progresse de +0,66% en total return grâce à la baisse des taux. Les entreprises françaises sous performant de -0,74% principalement impactées par le secteur financier.

Coté gestion, nous avons gardé notre enveloppe de risque au même niveau que le mois précédant (neutre sensibilité crédit, long crédit delta TS). Nous avons participé très légèrement au marché du primaire en début du mois en achetant les souches Unicredit et JP Morgan 3 ans en senior.

Indicateurs principaux de performance ESG



Intensité carbone

	OPC	Univers
Intensité carbone	274	662



Politique en matière des droits de l'homme

	OPC	Univers
Politique en matière des droits de l'homme	99%	95%

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	274	662	93%	59%
Social	Créations d'emploi (en %)	0%	4%	97%	97%
	Heures de formation (en heures)	30	25	79%	51%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	99%	95%	97%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	80%	51%	97%	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



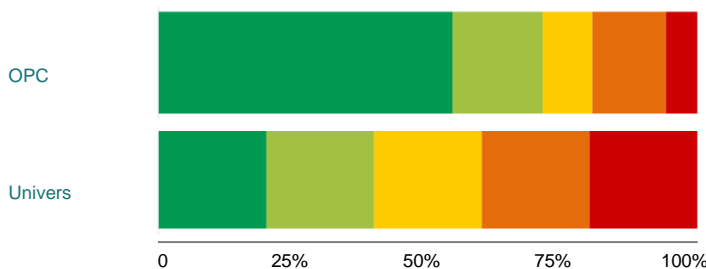
	OPC	Univers
Score ESG global	73	60
Taux de couverture	96%	100%

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	73	60
Social	70	60
Gouvernance	62	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	54,6%	20,0%
B	16,7%	20,0%
C	9,2%	20,0%
D	13,7%	20,0%
E	5,8%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ISPIM 5 03/08/28 - 08/03/28	Banques	1,99%	A
UCGIM 5.85 11/15/27 - 15/11/27	Banques	1,52%	A
UCGIM 3 7/8 06/11/28 - 11/06/28	Banques	0,69%	A
ISPIM 0 5/8 02/24/26 - 24/02/26	Banques	0,62%	A
CCHLN 3 3/8 02/27/28 - 27/02/28	Consommation non cyclique	0,54%	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 (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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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

© 2022 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)

29/06/2004 - 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.