

**G FUND CREDIT EURO ISR M**

Compartiment de SICAV de droit français

Février 2024

Données au 29/02/2024

**Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Capital Euro Aggregate Crédit Corporate (clôture - coupons réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations libellées en Euros émises par des entreprises, qui répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

**Actif net global**

622,52 M €

**Valeur liquidative**

150,08 €

**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	GCEISRM FP
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	24/12/2008
Date de création de la part	24/12/2008
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

**Frais**

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,80%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 31/01/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond "

SFDR 8

**Intensité carbone**293 tCO<sub>2</sub>

vs 664 pour l'univers

**Part Verte**4% de l'actif net  
- pour l'univers**Température implicite**

2,75 °C

- pour l'univers

**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:45, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

G FUND CREDIT EURO ISR M

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE  
CLÔTURE

## Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 21/10/2019, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

## Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	31/01/24	30/11/23	28/02/23	26/02/21	28/02/19	28/02/14
OPC	-0,43	-0,63	2,31	7,41	-6,59	-1,07	11,92
Indicateur de référence	-0,75	-0,88	1,96	6,58	-7,34	-1,49	12,29
Écart	0,32	0,25	0,35	0,82	0,76	0,42	-0,37

## Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	8,97	-13,86	-1,04	2,50	6,10	-1,56	2,73	3,84	-0,55	8,75
Indicateur de référence	8,19	-13,65	-0,97	2,77	6,24	-1,25	2,41	4,73	-0,56	8,40
Écart	0,78	-0,22	-0,07	-0,27	-0,14	-0,31	0,32	-0,88	0,02	0,35

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	3,95%	4,95%	5,05%	3,90%
Volatilité de l'indice de référence	4,02%	4,98%	4,85%	3,75%
Tracking Error (Ex-post)	1,02	0,85	0,87	0,71
Ratio d'information	0,71	0,32	0,11	-0,04
Ratio de Sharpe	1,04	-0,70	-0,15	0,25
Coefficient de corrélation	0,97	0,99	0,99	0,98
Beta	0,95	0,98	1,02	1,02

Source : Groupama AM

## Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de contrepartie

Risque de perte en capital

## Profil de l'OPC

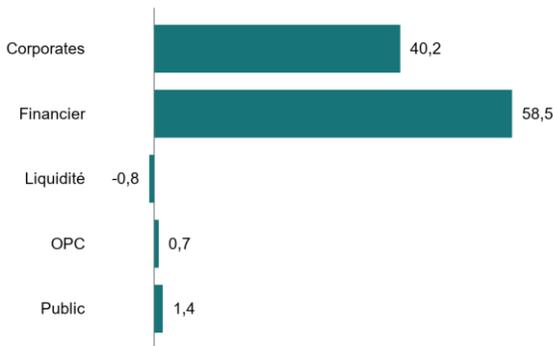
Nombre de lignes	341
Nombre d'émetteurs	199
Rating Moyen Portefeuille	BBB

Dérivés crédit (en %)	0,02%
-----------------------	-------

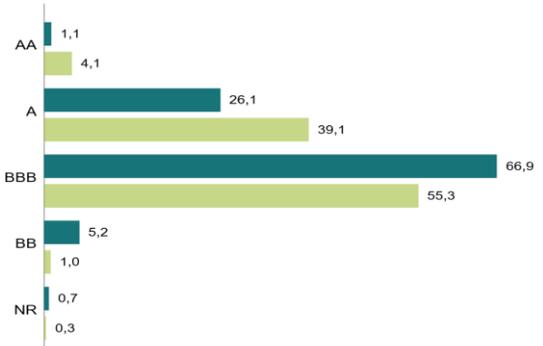
## G FUND CREDIT EURO ISR M

## BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

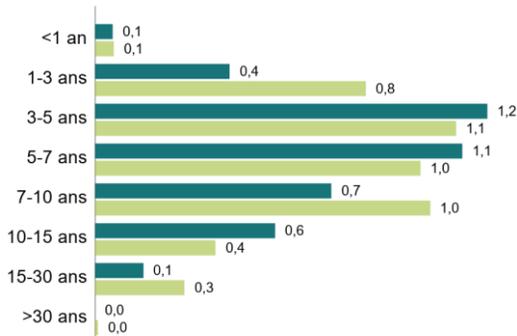
### Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



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



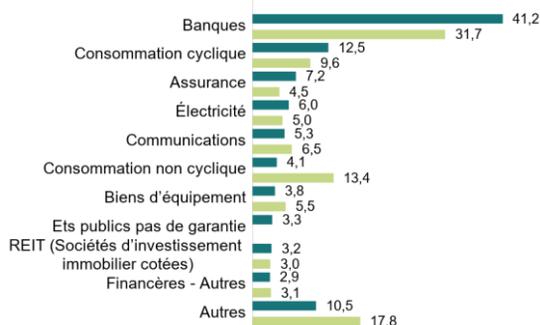
### Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



### 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
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29 déc. 2026	Pays-Bas	Banques	1,0%	0,0%
ING GROEP NV	29 sept. 2027	Pays-Bas	Banques	0,9%	0,1%
AIB GROUP PLC	16 févr. 2028	Irlande	Banques	0,7%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	10 mars 2027	Royaume-Uni	Banques	0,7%	0,1%
NORDEA BANK ABP - Groupe	6 sept. 2025	Finlande	Banques	0,7%	0,0%
BANCO SANTANDER SA - Groupe	23 mai 2028	Espagne	Banques	0,7%	0,1%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	1 mars 2030	Finlande	Électricité	0,7%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	15 juin 2026	Royaume-Uni	Banques	0,7%	0,1%
EDP SERVICIOS SAU	4 janv. 2032	Espagne	Électricité	0,7%	0,0%
ENEL FINANCE INTL NV	20 nov. 2030	Pays-Bas	Électricité	0,7%	0,0%
<b>Total</b>				<b>7,4%</b>	

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Benjamin AUGE

Stephan MAZEL

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

La perspective de la baisse des taux n'est pas imminente selon les analyses actuelles. La croissance économique mondiale reste résiliente, bien que les prévisions d'inflation à 2% des Banques Centrales soient remises en question. Aux États-Unis, malgré des hausses de taux passées, la croissance du PIB surprend positivement, soutenue par une confiance économique solide et un marché de l'emploi robuste. Cependant, une récente baisse de la consommation des ménages et une activité industrielle morose sont des points d'attention. Les fluctuations des prix, notamment des matières premières et des salaires, ainsi que les tensions sur le marché immobilier, influencent la vision nuancée sur les taux américains, avec une anticipation d'une baisse plus modérée à partir de l'été selon le pricing des marchés.

En Europe, la croissance stagne, mais sans sombrer dans la récession. L'industrie reste en contraction, surtout en Allemagne, tandis que la consommation et le marché de l'emploi demeurent solides. Une reprise graduelle de l'économie européenne est attendue d'ici la fin de l'année, malgré des risques géopolitiques persistants. L'amélioration de la balance commerciale européenne, notamment grâce à une réduction des importations énergétiques, est un élément positif. La politique monétaire de la Banque Centrale Européenne devrait suivre une trajectoire similaire à celle de la Réserve Fédérale américaine mais de façon plus mesurée.

Dans ce contexte les taux 10 ans US ont évolué de 3.91% à 4.25% tandis que le taux 10 ans allemand est monté de 2.17% à 2.41%.

Sur le crédit, la performance est positive de +0.47% en excess return avec une sous performance des industrielles à +0.32% vs les financières à +0.64%. Les émetteurs les mieux notés ont le plus souffert. (A +0.38% vs BBB à +0.56%) Du point de vue sectoriel, dans les financières, les assurances « senior » sont les moins performantes vs les bancaires à +0.54%. Coté industriel les valeurs non cycliques sous performant à 0.23%. Le secteur du tabac et les métaux et mines tirent leur épingle du jeu à respectivement 1.22% et 0.81%.

Coté gestion, nous avons une nouvelle fois augmenté le DTS (Duration Time Spread) du fonds par rapport à son indice principalement via le marché du primaire. En effet, nous avons par exemple participé aux émissions Caixabank T3 2031, KPN Senior 2036, SEB LT2 call 2029.

## Indicateurs principaux de performance ESG



Intensité carbone

	OPC	Univers
Intensité carbone	293	664



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 <sup>2</sup> )	293	664	93%	59%
Social	Créations d'emploi (en %)	1%	4%	96%	97%
	Heures de formation (en heures)	26	25	81%	51%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	99%	95%	97%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	76%	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



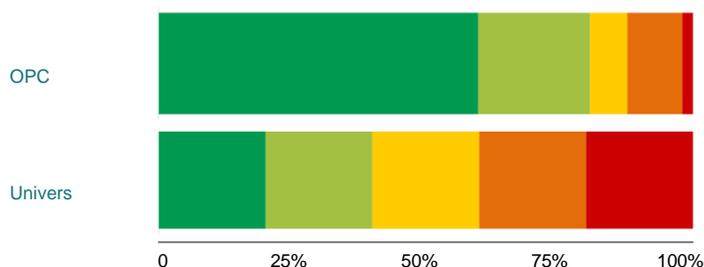
	OPC	Univers
Score ESG global	77	60
Taux de couverture	96%	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	76	60
Social	74	60
Gouvernance	64	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	59,8%	20,0%
B	20,9%	20,0%
C	7,0%	20,0%
D	10,3%	20,0%
E	2,0%	20,0%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
EDPPL 4 3/8 04/04/32 - 04/04/32	Électricité	0,67%	A
FRLBP 0 1/2 06/17/26 - 17/06/26	Ets publics pas de garantie	0,29%	A
EDPPL 5.943 04/23/2083 - 23/04/83	Électricité	0,17%	A
TRNIM 0 3/8 09/25/30 - 25/09/30	Électricité	0,16%	A
TRNIM 0 3/4 07/24/32 - 24/07/32	Électricité	0,12%	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](http://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)

01/03/2004 - 24/08/2021

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture

24/08/2021

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 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](http://www.groupama-am.com).

Compartiment de GROUPAMA FUND GENERATIONS 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](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).