

GROUPAMA GLOBAL INFLATION LINKED ZA

FCP de droit français

Avril 2025

Données au 30/04/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Global Inflation Linked couvert en Euros (coupons nets 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 indexées sur l'inflation et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

41,07 M €

Valeur liquidative

1 358,34 €

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 an 3 ans 5 ans

Caractéristiques

| | |
|-----------------------------|--|
| Code Bloomberg | GRINIL2 FP |
| Indicateur de référence | Bloomberg Global Inflation-Linked (couvert en Euros) |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Date de création du fonds | 26/01/2006 |
| Date de création de la part | 26/01/2006 |
| Devise de valorisation | EUR |
| PEA | Non |
| PEA-PME | Non |

Frais

| | |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 2,75% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 0,80% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |

Notation Morningstar

(Données au 31/03/2025)



Catégorie " EAA Fund Global Inflation-Linked Bond - EUR Hedged"

SFDR 8

Conditions de commercialisation

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | A affecter |
| 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 GLOBAL INFLATION LINKED ZA

BLOOMBERG GLOBAL INFLATION-LINKED (COUVERT EN EUROS)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 13/12/2022, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette précédente stratégie.

Performances cumulées nettes en %

| | YTD | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Depuis le | 31/12/24 | 31/03/25 | 31/01/25 | 30/04/24 | 29/04/22 | 30/04/20 | 30/04/15 |
| OPC | 1,57 | 0,51 | 0,52 | 1,99 | -12,51 | -9,96 | -2,51 |
| Indicateur de référence | 1,39 | 0,19 | 0,47 | 2,13 | -12,71 | -10,20 | 0,61 |
| Écart | 0,17 | 0,32 | 0,05 | -0,14 | 0,20 | 0,24 | -3,12 |

Performances annuelles nettes en %

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|-------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| OPC | -2,40 | 2,37 | -18,70 | 3,58 | 7,89 | 4,51 | -3,31 | 1,02 | 8,21 | -0,83 |
| Indicateur de référence | -2,26 | 2,18 | -19,31 | 4,54 | 8,01 | 5,21 | -2,46 | 1,22 | 8,83 | -0,71 |
| Écart | -0,14 | 0,19 | 0,61 | -0,96 | -0,12 | -0,70 | -0,85 | -0,20 | -0,62 | -0,12 |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité | 5,22% | 8,26% | 7,68% | 6,89% |
| Volatilité de l'indice de référence | 5,34% | 8,40% | 7,85% | 7,01% |
| Tracking Error (Ex-post) | 1,04 | 0,89 | 0,75 | 0,70 |
| Ratio d'information | -0,13 | -0,01 | 0,09 | -0,45 |
| Ratio de Sharpe | -0,05 | -0,75 | -0,46 | -0,13 |
| Coefficient de corrélation | 0,98 | 0,99 | 1,00 | 1,00 |
| Beta | 0,96 | 0,98 | 0,97 | 0,98 |

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de perte en capital

GROUPAMA GLOBAL INFLATION LINKED ZA

Indexé Inflation

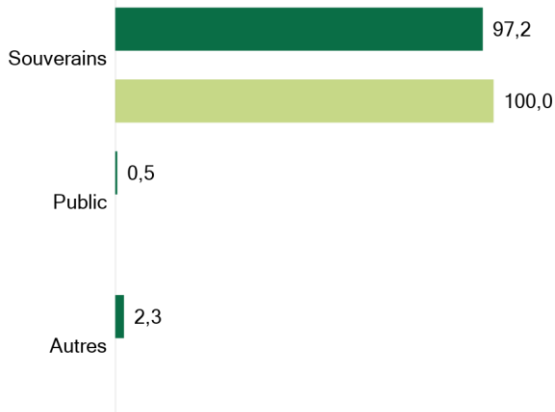
Données au 30/04/2025

Profil de l'OPC

| | | | |
|---------------------------|-----|-----------------------|-------|
| Nombre de lignes | 134 | Yield to maturity | 4,3% |
| Nombre d'émetteurs | 13 | Sensibilité taux | 8,4 |
| Rating Moyen Portefeuille | A+ | Duration | 8,4 |
| | | Dérivés crédit (en %) | 0,00% |

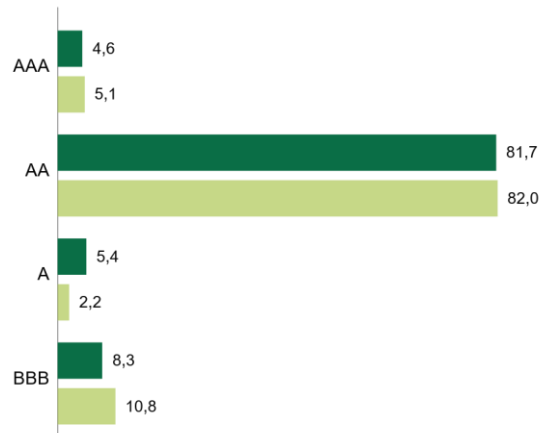
GROUPAMA GLOBAL INFLATION LINKED ZA

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

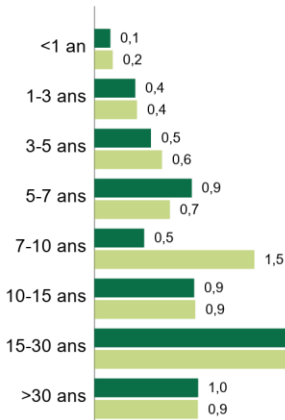


BLOOMBERG GLOBAL INFLATION-LINKED (COUVERT EN EUROS)

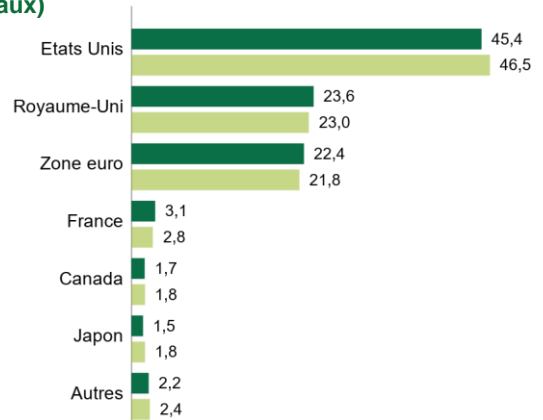
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition par zones d'indexation (en % de la poche taux)



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

| | Pays | Secteur | % de l'actif |
|--------------------|------------|------------|--------------|
| TII 0 1/8 01/15/30 | Etats Unis | Government | 2,3% |
| TII 3 3/8 04/15/32 | Etats Unis | Government | 2,1% |
| TII 1 1/8 01/15/33 | Etats Unis | Government | 2,1% |
| TII 0 1/8 01/15/31 | Etats Unis | Government | 2,1% |
| TII 0 5/8 07/15/32 | Etats Unis | Government | 2,0% |
| TII 0 3/8 01/15/27 | Etats Unis | Government | 2,0% |
| TII 2 3/8 10/15/28 | Etats Unis | Government | 1,9% |
| TII 1 3/8 07/15/33 | Etats Unis | Government | 1,8% |
| BTPS 0.4 05/15/30 | Italie | Government | 1,8% |
| TII 3 5/8 04/15/28 | Etats Unis | Government | 1,7% |
| Total | | | 19,8% |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

François FREYSSINIER

Damien TEULON

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Quel mois ! L'annonce des tarifs réciproques par Donald Trump lors du « Libération Day », bien plus sévères qu'attendus, ont surpris négativement les marchés. Dans le détail, un droit de douane plancher de 10 % sur toutes les importations, ainsi que des surtaxes ciblées pour les pays jugés, par l'administration US, particulièrement hostiles en matière commerciale (e.g. 20% sur les marchandises en provenance de l'UE, 34% initialement sur les importations chinoises). L'escalade des tensions entre la Chine et les USA les jours suivants, a fait craindre une guerre commerciale généralisée, et donc un risque de récession mondiale accru. Après une correction massive des marchés (le S&P 500 entrant ainsi ponctuellement en territoire de bear market, l'indice de volatilité VIX atteignant les 50 – un niveau seulement vu lors de la crise de 2008 et celle de la Covid19), accompagné d'une tension inhabituelle dans ce contexte sur les taux US (exacerbée par les critiques acerbes de Jay Powell par D. Trump), l'administration US a finalement décrété une pause de 90 jours sur ces droits de douane supplémentaires, revenant à un tarif de base de 10% pour l'ensemble des pays hormis la Chine. S'en est suivie une désescalade progressive, illustrée par de nombreuses exemptions tarifaires (e.g. Autos, biens électroniques), entraînant un rebond des valorisations. Toutefois, les données macro US qui jusqu'ici résistaient, ont montré un signe d'essoufflement en fin de mois (créations d'emploi moindres qu'attendu, contraction du GDP de 0.3% au Q1). Côté banques Centrales, le découplage se poursuit. Alors que la Fed avait laissé ses taux inchangés en mars, la BCE a quant à elle abaissé ses taux directeurs de 25bps en avril. L'institution réitère ses prévisions d'une inflation sous contrôle et bientôt aux niveaux cibles, mais considère que les risques sur la croissance de la zone se sont intensifiés à la suite de la mise en place des tarifs. La performance des marchés à la clôture du mois ne reflète que partiellement le caractère historique d certains mouvements. Le S&P 500 est ainsi en baisse de 0.7% sur le mois, après avoir posté à la fois sa meilleure performance journalière depuis 2008 et sa pire depuis mars 2020. Le marché des taux reflète quelque peu le mouvement risk adverse, le 10 ans allemand à 2.44% fin avril est donc 30bps inférieur à son niveau fin mars, tandis que le 10 ans US clôture à 4.16% (-4bps sur le mois) après avoir atteint près de 4.50% en début de mois. Côté crédit, l'indice IG ER00 poste une performance de +0.92% en avril, l'indice HY HEC0 +0.28%, l'indice CoCo est en légère baisse (-0.17%) tandis que l'indice Senior/tier2 EB00 clôture à +0.8%. La meilleure performance vient de l'or, en hausse de 5.3% en avril (+25% depuis le début d'année), tandis que le pétrole poste sa pire performance mensuelle depuis novembre 2021 (Brent Crude -15.5%). On notera enfin le recul du dollar, en baisse de 4.6% en avril, et de 7.6% sur les deux derniers mois, plus forte baisse bimensuelle depuis juin 2002. Sur la période, le portefeuille réalise une performance positive et surperforme son indice de référence. Dans un contexte particulièrement volatil et incertain, nous avons privilégié un positionnement tactique sur les stratégies de durée et de courbe. En effet, nous avons tiré parti de la volatilité des marchés obligataires pour initier des stratégies opportunistes, notamment sur les courbes de taux. Nous avons commencé le mois avec un positionnement à la pentification des courbes, notamment sur les taux américains. Après d'importants mouvements, nous avons pris profits. Le mouvement nous semblant exagéré nous avons alors initié des positions tactiques à l'aplatissement afin de jouer un retracement partiel. Idem sur la durée où nous avons été particulièrement actifs sur les taux US. Suite à une forte correction liée à des inquiétudes sur les actifs américains, nous avons initié des positions longues tactiques, notamment sur le 30 ans US sur lequel nous avons été acheteur lorsque le taux de ce dernier s'approchait des 5%. Nous avons maintenu inchangé nos positions sur l'inflation à savoir un écartement du spread US/Euro sur le 5y5y ainsi qu'une position vendeuse d'inflation française contre l'inflation européenne. Notre positionnement actuel continue de privilégier un positionnement opportuniste sur la durée et les pentes tandis que nous conservons nos stratégies sur la classe d'actifs inflation.

Source de données

© 2025 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)

01/10/2012 - 07/03/2018

Bloomberg Global Inflation-Linked (couvert en Euros)

07/03/2018

Barclays Global Inflation-Linked (couvert en Euros)

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.

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.

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.

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.

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.