

## Reporting mensuel au 31/12/2021

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	89,73 M €
Actif net de la part :	60,66 M €
VL au 31/12/21 :	770,66
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	3,01	3
Ratio de Sharpe	-1,16	-0,89
Tracking Error (Ex-post)	0,67	-
Ratio d'information	-1,16	-
Sensibilité globale	7,72	8,57
Beta	0,98	-
Duration	7,80	-

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

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

■ G FUND GLOBAL GREEN BONDS N ■ Indicateur de référence

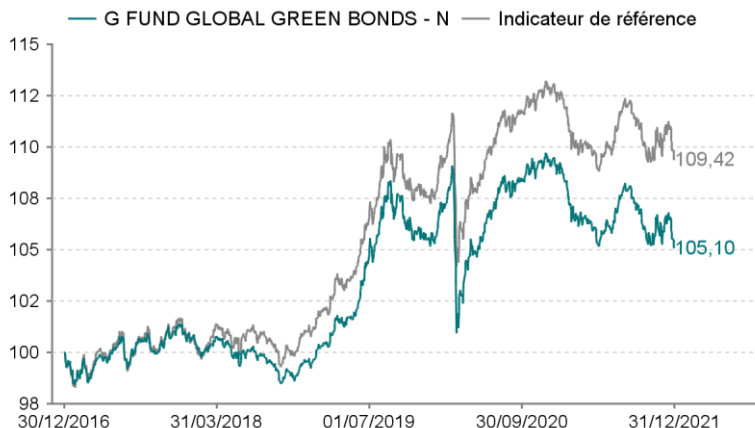
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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 30/11/21	3 mois 30/09/21	YTD 31/12/20	1 an 31/12/20	3 ans 31/12/18	5 ans 30/12/16
OPC	-1,00	-0,81	-3,88	-3,88	5,60	5,10
Indicateur de référence	-1,09	-0,54	-3,11	-3,11	8,30	9,42
Ecart	0,09	-0,26	-0,78	-0,78	-2,70	-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

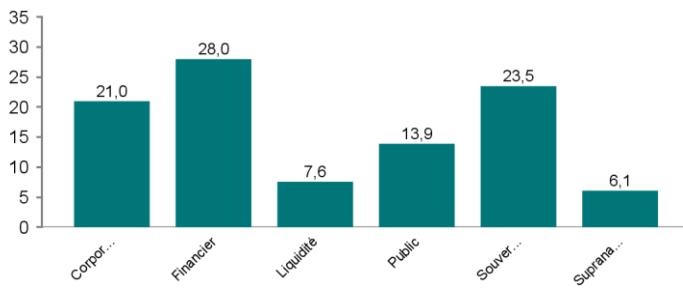
Le mois de Décembre s'annonçait comme le mois de tous les dangers. D'abord le variant Omicron continua sa propagation, entraînant le retour de mesures plus restrictives en Europe et en Amérique du Nord. Les actifs risqués ont finalement bien tenu face à ce variant qui s'avère plus contagieux mais moins dangereux. On aurait pu penser que l'apparition d'Omicron offrirait une raison idéale aux banques centrales pour gagner du temps sur le resserrement monétaire, deuxième sujet à risque du mois. Au contraire, La FED a d'abord annoncé une accélération de la réduction de ses achats, préparant peut-être un cycle de hausse de taux dès le mois de Juin 2022. Les DOTS affichent en tout cas 6 hausses sur deux ans, plus agressifs que le marché... La BOE emboîta le pas dès le lendemain avec une hausse surprise de son taux directeur de 0.25%. Finalement la BCE clôturait cette semaine des banques centrales en annonçant la fin du PEPP pour Mars tout en gardant l'option de le réactiver si besoin. La surprise a été du côté de l'APP dont l'augmentation pour compenser l'arrêt du PEPP n'est que de 20 Mds par mois sur 6 mois. La BCE a par ailleurs relevé son anticipation d'inflation pour 2022 à 3.2% mais reste en dessous de 2% pour la suite. Ecartant donc les possibilités de hausse de taux pour 2022. On retiendra donc des banques centrales plus sensible à l'inflation galopante de ces derniers mois qu'à l'incertitude posée par le variant Omicron. Après des CPI records en décembre (4.9% en Europe et 6.8% aux E-U), le cycle du resserrement monétaire semble s'engager, sans pour autant inquiéter les actifs risqués qui clôturent au plus haut. Les taux ont tout de même réagi avec un 10 ans allemand en hausse de +20 bps à -0.17%, +10 bps pour le T-notes à 1.45%. La stratégie du fonds est restée défensive en baisse de sensibilité globale sur toutes les zones géographiques notamment aux USA.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021

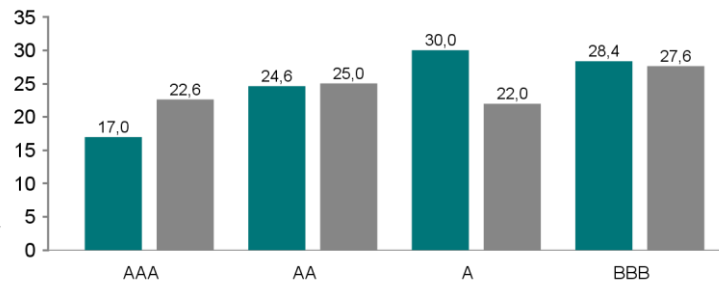
### G FUND GLOBAL GREEN BONDS N

### Indicateur de référence

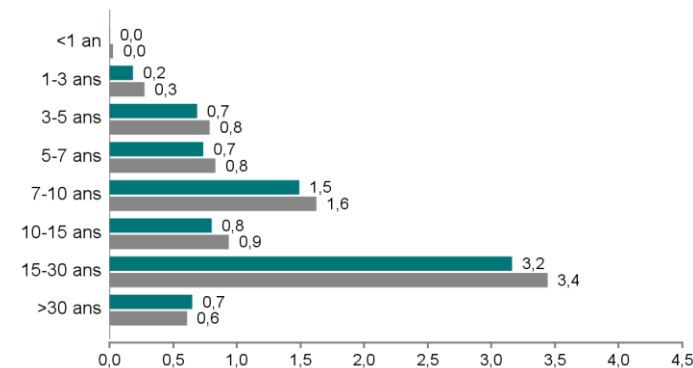
#### RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



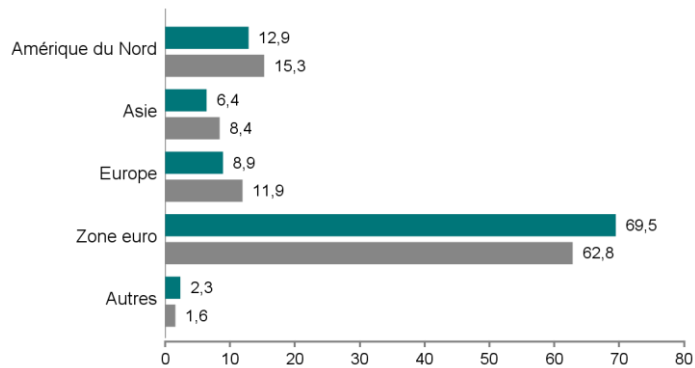
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



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



## Reporting mensuel au 31/12/2021

### 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



vs 504 TCO<sup>2</sup>  
pour l'indice  
79% de l'actif couvert

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.

- 3% Entreprises
- 0% 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					5,43%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 15/08/2031					3,08%
REPUBLIC OF IRELAND 18/03/2031					2,04%
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN 31/07/2033					1,77%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 15/01/2040					1,74%

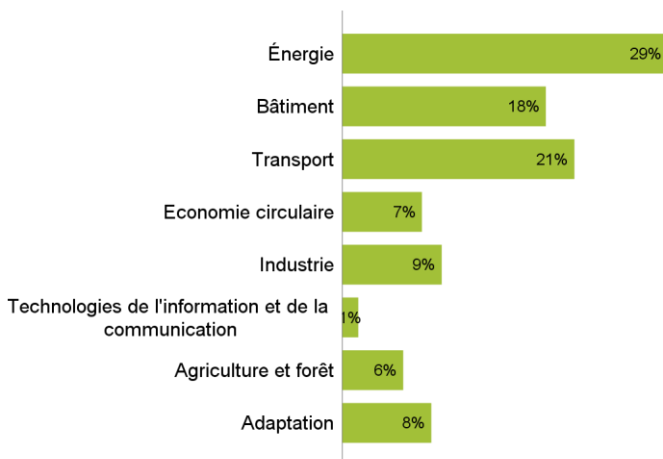
Nombre de valeurs en portefeuille :

**309**

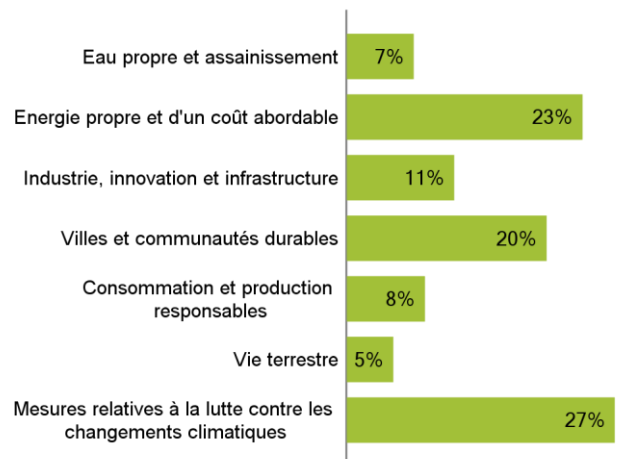
Satisfaisant      Neutre      Insatisfaisant

### RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE PROJETS

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



### CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



## EXEMPLES DE TYPES DE PROJETS FINANÇÉS

### ED 3,600% 2061 - CONSOLIDATED EDISON COMPANY OF NEW

#### AVIS

Qualité environnementale des projets



Qualité ESG de l'émetteur



Qualité ESG de l'émission



Transparence



#### QUALITÉ ENVIRONNEMENTALE DES PROJETS

Les fonds levés seront alloués pour financer ou refinancer des projets éligibles dans les catégories suivantes :

- Energies renouvelables :
- o Dépenses liées à l'interconnexion directe, d'intégration et de livraison des sources de production dans le réseau
- o Modernisation des réseaux
- o Dépenses liées à la construction, l'ingénierie, développement, l'acquisition et/ou la maintenance de projets d'énergie renouvelable.
- Transports propres :
- o Dépenses liées à la construction, au développement, à l'exploitation, à l'acquisition et/ou à la maintenance de l'infrastructure du réseau électrique soutenant la mobilité durable et les véhicules électriques.
- o Acquisition de véhicules électriques pour le parc de véhicules flotte de transport de l'entreprise.
- Efficacité énergétique :
- o Dispositifs et/ou infrastructures qui favorisent l'efficacité énergétique des clients, la fiabilité, la résilience et/ou l'échange d'électricité renouvelable entre utilisateurs
- o Acquisition, conception, construction, développement et/ou interconnexion d'installations de stockage d'électricité
- o Remplacements et/ou améliorations pour réduire les pertes d'énergie, améliorer la résilience et l'efficacité énergétique
- o Dépenses dans les programmes et la technologie nécessaires pour permettre le choix du client, y compris les investissements dans l'efficacité énergétique, la participation à la réponse à la demande et d'autres programmes qui réduisent l'empreinte carbone du client ou qui augmentent l'efficacité énergétique.
- Adaptation au changement climatique :
- o Dépenses liées à la minimisation des impacts sur les clients résultant d'un risque élevé d'incendie de forêt et de son impact sur les actifs de service et les zones dans lesquelles l'émetteur opère par le biais de mesures d'adaptation.
- o Dépenses liées à la réduction des incidences sur les clients qui résultent du changement climatique et de son impact sur les actifs de service de l'entreprise et sur les régions où l'émetteur exerce ses activités par des mesures d'adaptation, notamment pour atténuer les risques potentiels liés aux événements météorologiques extrêmes

Les catégories de projets éligibles contribuent à la transition énergétique et écologique. Les critères d'éligibilité sont clairement définis ainsi que les bénéfices environnementaux des projets. ConEdison a également mis en place des exclusions sur certaines activités controversées telles que : l'énergie fossile, l'énergie nucléaire et les grandes centrales hydroélectriques (c'est-à-dire les unités hydroélectriques d'une capacité supérieure à 30MW).

### ILEFM 0,400% 2031 - ILE-DE-FRANCE MOBILITES

#### 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 :

- Rénovation et renouvellement du matériel roulant de transport public de surface
- Rénovation et renouvellement du matériel roulant de transport public ferré (train, métro, tramway, tram-train)
- Rénovation et renouvellement des infrastructures permettant le transport public bas-carbone
- Amélioration de la qualité du service pour la mobilité

Les catégories de projets éligibles contribuent positivement à la transition énergétique et écologique. Nous apprécions que les critères d'éligibilités soient conformes aux critères techniques des actes délégués de la EU Taxonomy, qui ont été publiés en Avril 2021 et l'achat de véhicules liés à des combustibles fossiles est exclu des actifs éligibles. Par ailleurs, le framework a été évalué comme « Dark Green » par Cicero.



## 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.

