

GROUPAMA ENTREPRISES ZC

FCP de droit français

Avril 2025Données au **29/04/2025****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion du produit est, par le biais d'une gestion active, de chercher à réaliser sur la durée de placement recommandée, minimale de 1 mois, un rendement légèrement supérieur aux taux du marché monétaire, après déduction des frais de gestion. Cet objectif sera mis en oeuvre au travers d'une gestion valorisant la durabilité des émetteurs via une analyse des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance) des titres détenus en portefeuille. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le fonds ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et le fonds verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Actif net global

6 910,20 M €

Valeur liquidative

1 120,27 €

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 mois**

3 mois

6 mois

Caractéristiques

Code Bloomberg	FINENTM FP
Indicateur de référence	ESTER Capitalisé
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	09/03/1998
Date de création de la part	19/12/2008
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	0,50%
Commission de rachat maximum	0,50%
Frais de gestion directs maximum	0,25%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

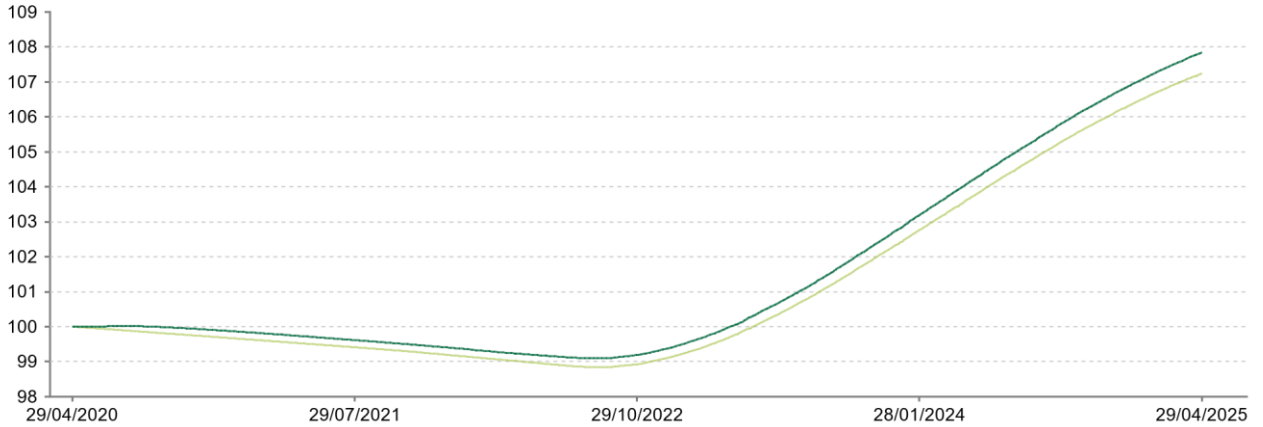
**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Connue
Règlement	J+1
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA ENTREPRISES ZC

ESTER CAPITALISÉ

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



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	30/12/24	31/03/25	30/01/25	29/04/24	28/04/22	29/04/20	29/04/15
OPC	0,92	0,20	0,65	3,44	8,69	7,84	6,76
Indicateur de référence	0,88	0,19	0,63	3,33	8,33	7,24	5,46
Écart	0,04	0,01	0,03	0,12	0,37	0,60	1,30

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	3,94	3,40	0,04	-0,49	-0,28	-0,27	-0,32	-0,22	-0,05	0,06
Indicateur de référence	3,80	3,28	-0,03	-0,50	-0,46	-0,39	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11
Ecart	0,13	0,12	0,06	0,01	0,19	0,13	0,05	0,14	0,27	0,16

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	0,08%	0,20%	0,27%	0,12%
Volatilité de l'indice de référence	0,08%	0,20%	0,27%	0,12%
Tracking Error (Ex-post)	0,03	0,03	0,03	0,10
Ratio d'information	3,46	3,72	3,77	1,24
Ratio de Sharpe	15,16	0,96	0,62	3,68

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de perte en capital
- Risque de crédit

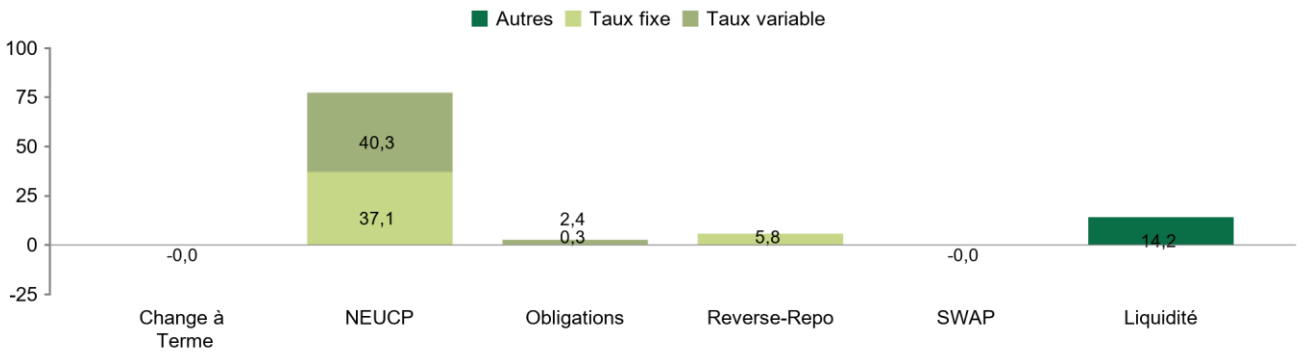
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	277
Nombre d'émetteurs	82
Rating Moyen Portefeuille	BBB+
Durée de vie Moyenne Pondérée (WAL)	112,0
Maturité Moyenne Pondérée (WAM)	13,2

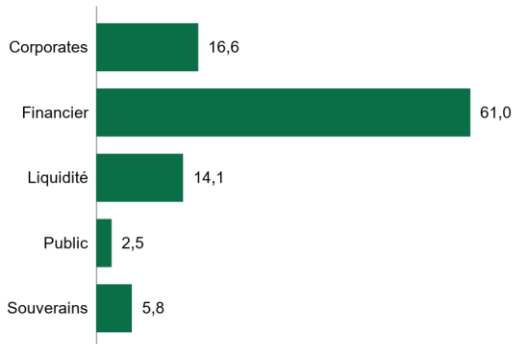
Instruments à taux fixe	43,2%
Instruments à taux variable	42,6%
Yield to maturity	2,2%
Sensibilité taux	0,04
Duration	0,04

GROUPAMA ENTREPRISES ZC ESTER CAPITALISÉ

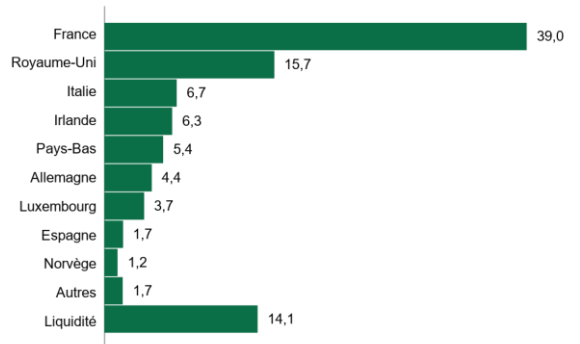
Composition de l'actif (en % d'exposition)



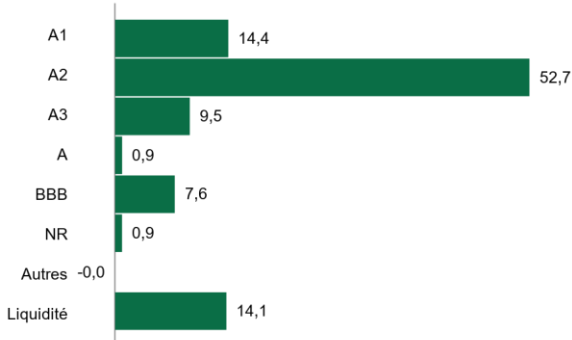
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



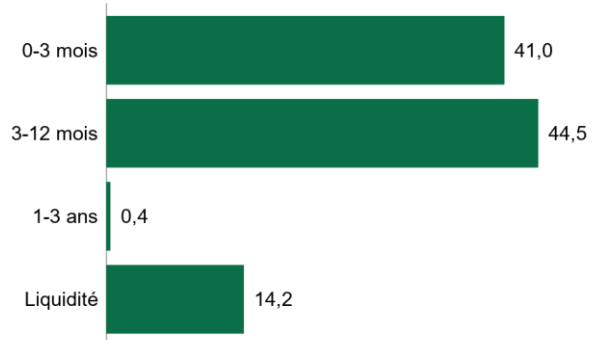
Répartition géographique (en % de l'actif)



Répartition par notation (en % de l'actif)



Répartition par maturité (en % de l'actif)



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

	Echeance	Pays	Secteur	% de l'actif
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	15/02/2031	Italie	Bons du Trésor	5,8%
BPCE SA	25/07/2025	France	Banques	0,7%
ARABELLA FINANCE DAC	28/05/2025	Irlande	Sociétés de financement	0,7%
ARABELLA FINANCE DAC	10/06/2025	Irlande	Sociétés de financement	0,7%
JYSKE BANK A/S	29/05/2025	Danemark	Banques	0,6%
SOCIETE GENERALE - Groupe	02/07/2025	France	Banques	0,6%
BFCM	05/09/2025	France	Banques	0,6%
GOLDMAN SACHS INTL BK	31/07/2025	Royaume-Uni	Banques	0,6%
RENAULT SA - Groupe	12/05/2025	France	Consommation cyclique	0,5%
STANDARD CHARTERED BANK	15/04/2026	Royaume-Uni	Banques	0,5%
Total				11,4%

Équipe de gestion

Eric LOICHOT

Alberto TERRICABRAS

Boris NESME

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

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 suivi 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'attendus, contraction du GDP de 0.3% au Q1). Coté 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 de certains mouvements. 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. 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 les marchés monétaires, on note un léger écartement des spreads bancaires à 1 an de 1 à 2bps, et des corporates qui ont élargi leurs niveaux de 2-3bps, y compris sur la partie courte de la courbe. L'Ester a baissé de 25bps en avril suite au mouvement de la BCE, tandis que l'Euribor 3 mois reculait de 17bps, rejoignant l'Ester à 2.156%.



Indicateurs principaux de performance ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers		Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
 Intensité carbone	93%	557	1 066	 Mixité au sein des organes de gouvernance	96%	39%	32%

(*) 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	63
Taux de couverture	96%	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	71	64
Social	77	62
Gouvernance	58	62

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.

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
NEUCP ARAFIN 20250328 20250528 2.52 - 28/05/25	Sociétés de financement	0,72%	A
NEUCP ARAFIN 20250310 20250610 2.64 - 10/06/25	Sociétés de financement	0,72%	A
NEUCP SOCGEN 170724 020725 ESTRON 0.3 - 02/07/25	Banques	0,59%	A
NEUCP RENAUL 20250110 20250512 2.92 - 12/05/25	Consommation cyclique	0,53%	A
NEUCP UBSLON 120824 110825 ESTRON 0.3 - 11/08/25	Banques	0,52%	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 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 : MSCI, 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 : Clarity AI, 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 : MSCI, 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.

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.

Mixité au sein des organes de gouvernance

Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

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)

31/12/2007 - 15/10/2021	EONIA Capitalisé
15/10/2021	ESTER Capitalisé

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.