

GROUPAMA ULTRA SHORT TERM NC

FIC de derecho francés

Julio 2025

Datos a

31/07/2025



Morningstar rating
(Datos a 30/06/2025)



Categoría " EAA Fund EUR Ultra Short-Term
Bond"

Activo neto global

2 124,47 M €

Valor Liquidativo

109,09 €

Perfil de riesgo

Menor riesgo

1

2

3

4

5

6

7

Mayor riesgo

Rendimiento potencialmente menor Este indicador representa el perfil de riesgo mostrado en el DDF. No está garantizada la categoría de riesgo y puede variar durante el mes. Rendimiento potencialmente mayor

Horizonte de inversión

1 meses

3 meses

6 meses

Características

Ticker Bloomberg	GRUSTNC FP
Índice de referencia	Capitalized ESTER
Clasificación SFDR	Artículo 8
Fecha de creación del fondo	23/03/2015
Fecha de creación de la participación	05/07/2018
Divisa de referencia	EUR
PEA	No
PEA-PME	No
Número CNMV	1526

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	0,50%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,40%
Comisiones de gestión indirectos máx	0,00%

Condiciones de comercialización

Valoración	Diaria
Tipo de participación	Capitalización
Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Hora de corte	12:00, Paris
Tipo de valor liquidativo	desconocido
Reglamento	D+1
Centralizador	CACEIS BANK

GROUPAMA ULTRA SHORT TERM NC

CAPITALIZED ESTER

Rentabilidad 5 años (base 100)



Rentabilidades netas acumuladas (en%)

	Año act	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Desde el	31/12/24	30/06/25	30/04/25	31/07/24	29/07/22	31/07/20	-
Fondo	1,76	0,23	0,75	3,34	10,39	9,30	-
Índice de referencia	1,40	0,17	0,52	2,86	9,06	7,95	-
Diferencia	0,36	0,06	0,23	0,48	1,34	1,34	-

Rentabilidades anuales netas en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	4,02	3,88	-0,63	-0,07	-0,08	-	-	-	-	-
Índice de referencia	3,80	3,28	-0,02	-0,48	-0,46	-	-	-	-	-
Diferencia	0,22	0,60	-0,61	0,41	0,38	-	-	-	-	-

Fuente: Groupama AM

Análisis de riesgo

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad	0,25%	0,40%	0,51%	-
Benchmark volatility	0,08%	0,15%	0,26%	-
Tracking Error (Ex-post)	0,23	0,37	0,42	-
Ratio de Información	2,06	1,10	0,60	-
Sharpe Ratio	5,54	1,18	0,61	-
Coefficiente de correlación	0,20	0,04	0,06	-
Beta	2,73	0,84	1,83	-

Fuente: Groupama AM

Principales riesgos

- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo de contraparte

Perfil de la IIC

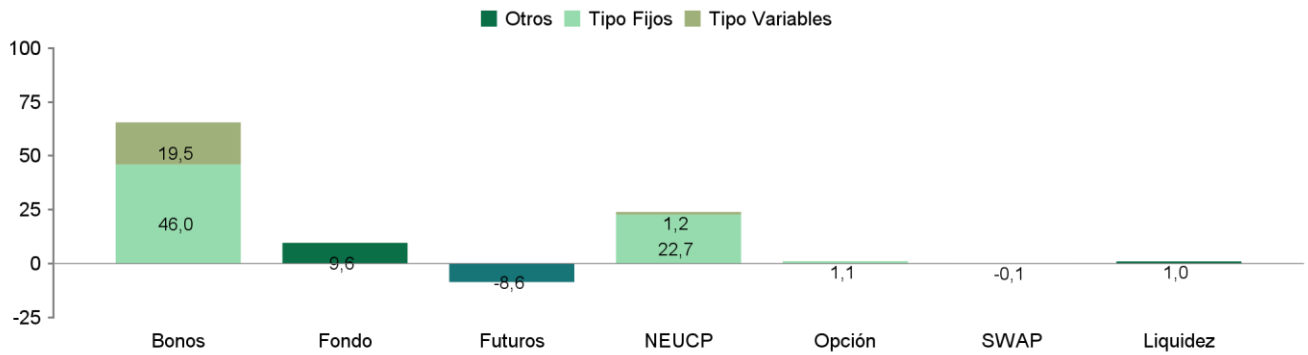
Número de líneas	85
Número de emisores	61
Rating medio de la cartera	BBB+
Weighted Average Life (WAL)	330,9
Weighted Average Maturity (WAM)	102,9

Instrumentos a tipo fijo	68,8%
Instrumentos de tasa variable	20,7%
Yield to maturity	2,3%
Modified duration	0.33
Duration	0.33

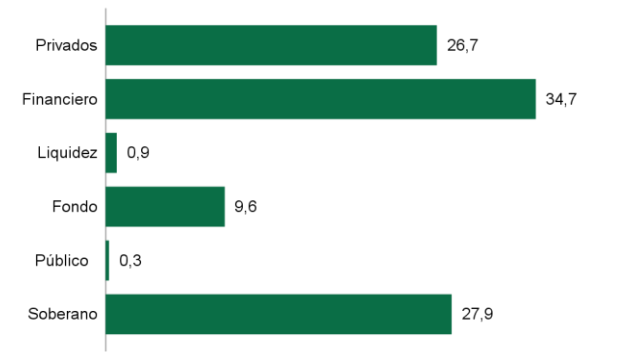
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM NC

CAPITALIZED ESTER

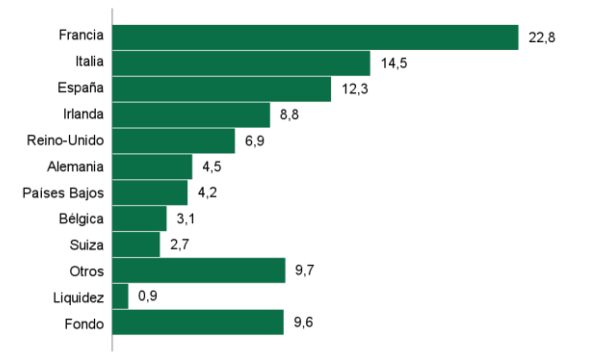
Composición del activo (en % de exposición)



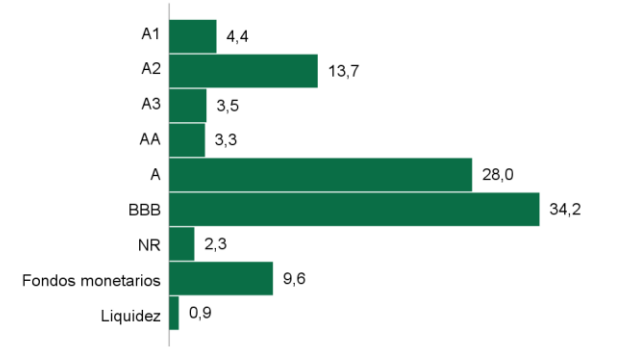
Desglose por tipo de emisores (en % del activo)



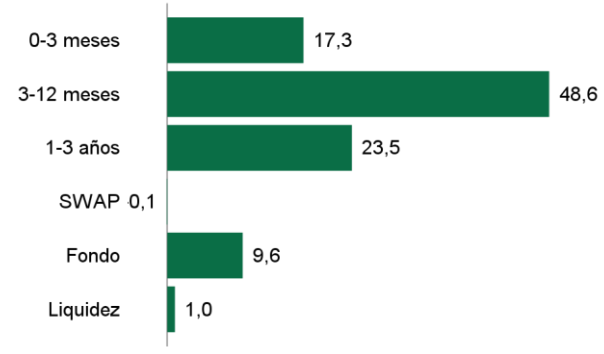
Distribución geográfica (en % del activo)



Repartición por rating (en % del activo)



Desglose por madurez (en % del activo)



Diez principales líneas de renta fija en cartera (en % del activo)

	Echeance	País	Sector	% del activo
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	15/01/2026	Italia	Títulos del Tesoro	13,8%
KINGDOM OF SPAIN - Groupe	31/05/2026	España	Títulos del Tesoro	6,7%
KINGDOM OF SPAIN - Groupe	31/01/2026	España	Títulos del Tesoro	4,7%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	20/05/2026	Francia	Títulos del Tesoro	2,8%
DEUTSCHE BANK AG - Groupe	23/02/2027	Alemania	Bancos	2,4%
NTT FINANCE UK LTD	11/09/2025	Reino-Unido	Comunicaciones	2,3%
KERING FINANCE SNC	18/11/2025	Francia	Consumo cíclico	2,3%
SAFRAN SA - Groupe	17/10/2025	Francia	Bienes de inversión	2,0%
BELFIUS BANK SA/NV	11/05/2026	Bélgica	Propiedad sin garantía	2,0%
ASN BANK NV	04/05/2026	Países Bajos	Propiedad sin garantía	1,9%
Total				40,8%

Equipo de gestión

Julien BEAUPUIS	Damien MARTIN
Frédéric AUBIN	Thomas PRINCE

Comentario del gestor

Fuente: Groupama AM

July 2025 was a month of rare intensity on the macroeconomic and geopolitical fronts, marked by a sudden rise in trade protectionism initiated by the United States, against a backdrop of continued caution among central banks and broadly resilient economic data. The top story of the month was undoubtedly the Trump administration's aggressive shift in trade policy. Following an ultimatum set for 1 August, the United States formalised a wide-ranging set of tariff measures. Several bilateral agreements were signed, including one with Japan imposing "reciprocal" tariffs of 15%, giving Tokyo a competitive advantage over other car exporters. A compromise was reached with the European Union on general tariffs of 15%, slightly above the ECB's reference scenarios. Although no retaliatory measures are planned on the European side, these new barriers are nevertheless likely to weigh on certain export sectors. Other partners such as India, Canada and Switzerland were targeted more heavily, with tariff increases of between 25% and 39%. On the monetary policy front, the Federal Reserve kept rates unchanged for the fifth consecutive meeting, in the 4.25-4.50% range. While the statement was unchanged – a resolutely data-dependent approach – the tone softened significantly internally, with two FOMC members voting in favour of an immediate rate cut. The disappointing jobs report (+73k jobs created) now points to a high probability of a cut in October, which is already more than 80% priced into the market. The Fed is also facing increasing political pressure, although Jerome Powell's chairmanship appears to be stabilising after initial criticism from the White House. In the Eurozone, the ECB also maintained the status quo, as expected. Headline inflation remained stable at 2.0% YoY in July, while core inflation came in at 2.3%, on the back of slowing service prices and a slight uptick in goods prices. The latest PMIs confirmed a gradual improvement in activity, with the composite index at 51, its highest level in 11 months. However, this renewed momentum remains uneven: while Spain pulled the overall index higher, Germany remains under pressure and France is struggling to return to sustained growth. The scenario of a final 25bp rate cut in September remains on the cards, although an extension of the monetary pause is becoming credible given the trend in prices. The bond market logically reflected this monetary repositioning. US 10-year yields rose sharply in July (+15bp to 4.37%), in response to a higher-than-expected CPI and a sharp rise in Q2 GDP to +3% annualised. In Europe, tariff tensions put pressure on long-term yields (+9 bp on the Bund to 2.70%, +6 bp on the OAT to 3.35%), while the short-term segment remained stable in anticipation of a cut in September. Credit spreads proved remarkably resilient. Despite geopolitical and trade noise, both the IG and HY segments tightened, particularly in the synthetic indices, in an active primary market that easily absorbed the new issues. Risk appetite remains buoyant on the prospect of likely monetary stimulus, broadly contained inflation and solid corporate earnings.



Indicadores principales de rendimiento ASG

	Intensidad de carbono	Tasso de cobertura del fondo(*)	Fondo	Universo		Diversidad de género en los órganos de gobierno	Tasso de cobertura del fondo(*)	Fondo	Universo
		97%	262	513			94%	38%	32%

(*) La tasa de cobertura corresponde al porcentaje de los valores que contribuyen a definir la nota del indicador MSG
Para las definiciones de los indicadores de rendimiento ASG, remítase a la última página del documento.

Puntuacion MSG de la cartera

	Fondo	Universo
		
Puntuación MSG global	66	63
Tasa de cobertura	94%	100%

Los niveles A B C D E son la distribución de las puntuaciones ASG del universo de inversión en cinco porciones iguales (quintiles), A siendo la mejor puntuación y E la peor.

Puntuación de los pilares M, S y G

	Fondo	Universo
Medio Ambiente	56	64
Social	67	62
Gobernanza	57	62

Mejoras notas ASG de la cartera

Valor	Sector	Peso	Nota ASG
CCBGBB 3 1/8 05/11/26 - 11/05/26	Propiedad sin garantía	1,98%	A
NWG Float 06/11/28 - 11/06/28	Bancos	1,59%	A
AIB 2 1/4 04/04/28 - 04/04/28	Bancos	1,42%	A
NEUCP ARAFIN 270625 290925 2.16 - 29/09/25	Sociedades financieras	1,17%	A
NEUCP BNZL 020725 300925 2.17 - 30/09/25	Bienes de inversión	0,94%	A

Definición de los indicadores de rendimiento ASG

Intensidad de carbono

La intensidad de carbono corresponde a la media ponderada de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) por millones de euros de volumen de negocios de los emisores de inversión. Se tienen en cuenta las emisiones de los perímetros 1, 2 y 3. Los perímetros 1 y 2 corresponden a las emisiones emitidas directamente por la empresa y las indirectas vinculadas a su consumo energético. Las emisiones del perímetro 3 son las emitidas por los proveedores de la empresa y las emitidas durante la utilización y el final de la vida útil de los productos que crea.

Fuente: MSCI, cálculos Groupama AM.

Parte Verde

La parte «verde» es el porcentaje de la cifra de negocios de una empresa correspondiente a actividades económicas que contribuyen de manera positiva a la transición energética y ecológica.

Fuente: Clarity AI, cálculos de Groupama AM

Temperatura implícita

La temperatura implícita corresponde a la diferencia entre la trayectoria proyectada de la intensidad de carbono de una empresa y la trayectoria de referencia de un escenario climático compatible con los Acuerdos de París.

Fuente : MSCI, cálculos de Groupama AM

Creaciones netas de empleo

Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año.

Fuente: MSCI, cálculos de Groupama AM.

Horas de formación

Número medio de horas de formación por empleado y año.

Fuente : MSCI, cálculos de Groupama AM.

Independencia de los administradores

Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes.

Fuente: MSCI - cálculos Groupama AM.

Diversidad de género en los órganos de gobierno

Relación media entre mujeres y hombres en los órganos de gobierno de las empresas en cuestión, en porcentaje del número total de miembros de los consejos de administración.

Fuente: Clarity AI, cálculos de Groupama AM

Si desea más información sobre los términos técnicos, consulte nuestra página web: www.groupama-am.com

Fuente de datos

© 2025 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, los datos, los análisis y las opiniones contenidos aquí (1) incluyen información exclusiva de Morningstar, (2) no se puede copiar ni redistribuir, (3) no son consejos de inversión ofrecidos por Morningstar, (4) son solo para fines informativos y, por lo tanto, no constituyen una oferta de compra o venta de un valor, y (5) no están garantizados como correctos, completos o precisos. Morningstar no será responsable de las decisiones comerciales, daños u otras pérdidas causadas o relacionadas con dichos datos, información, análisis u opiniones, ni con su uso.

Histórico de modificaciones del indicador de referencia (10 años)

17/01/2019 - 30/12/2021	Eonia Capitalised
30/12/2021	Capitalized ESTER

Advertencia legal

Groupama Asset Management declina toda responsabilidad en caso de cualquier alteración, deformación o falsificación de que pueda ser objeto este documento. Queda prohibida cualquier modificación, utilización o distribución no autorizada, total o parcial, en cualquier forma.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras y no son constantes a lo largo del tiempo.

La información sobre sostenibilidad está disponible en <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

La información contenida en esta publicación se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sea exacta, completas, válida o pertinente. Este Documento puede modificarse en cualquier momento sin previo aviso.

Este soporte no contractual no constituye una recomendación, una solicitud de oferta, ni una oferta de compra, venta o arbitraje, y no debe interpretarse como tal.

La inversión conlleva un riesgo de pérdida de capital. Antes de invertir, los inversores deben leer el folleto del fondo o el documento de datos fundamentales. Estos documentos y otros documentos periódicos pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a Groupama AM o en www.groupama-am.com.

La Sociedad Gestora podrá decidir en cualquier momento dejar de comercializar el Fondo en una o varias jurisdicciones.

El acceso a los productos y servicios presentados puede estar sujeto a restricciones para determinadas personas o países. El tratamiento fiscal depende de cada situación particular.

España: el Folleto, así como el documento de información al inversor disponible en español y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid (España), inscrita con el número 5 del registro SGIC de la CNMV o en www.groupama-am.com/es.

Italia: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en italiano y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama AM sucursal en Italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma (Italia) o en el sitio web www.groupama-am.fr/it.

Suiza: la SICAV cumple la legislación suiza en materia de distribución a inversores cualificados en Suiza. El Representante local es ACOLIN Fund Services AG, Leutchenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich y el Agente de Pagos de los Subfondos registrados para oferta pública en Suiza es el banco Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Ginebra (Suiza). Este documento puede publicarse, transmitirse o distribuirse, pero no constituye una oferta pública en Suiza. Los destinatarios de este documento en Suiza no deben transmitirlo a terceros sin consultar previamente a su asesor jurídico u otro profesional o representante.

Bélgica: el folleto, así como el documento de información a inversor disponible en francés y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Bruselas (Bélgica) o en el sitio web groupama-am.fr/be.

Alemania: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en alemán y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Múnich (Alemania).

Portugal: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en portugués y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisboa (Portugal).

Países Bajos: el folleto, así como el documento de información al inversor disponible en flamenco y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Groupama AM.