

**OBLIFONDS**

OPC d'OPC

**Août 2023**Données au **31/08/2023****Actif net global**

17,90 M €

**Valeur liquidative**

42,92 €

**Profil de risque**

Risque plus faible

1 **2** 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement  
potentiellement plus  
faibleCet 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	FIOBLIO FP
Indicateur de référence	20% Euro Short Term Rate 40% Bloomberg Euro-Agg. Treasury 1-3 Year TR Unhedged 40% Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 Year TR Unhedged
Classification SFDR	Article 6
Date de création du fonds	19/06/1990
Date de création de la part	19/06/1990
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

**Frais**

Commission de souscription maximum	2,25%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

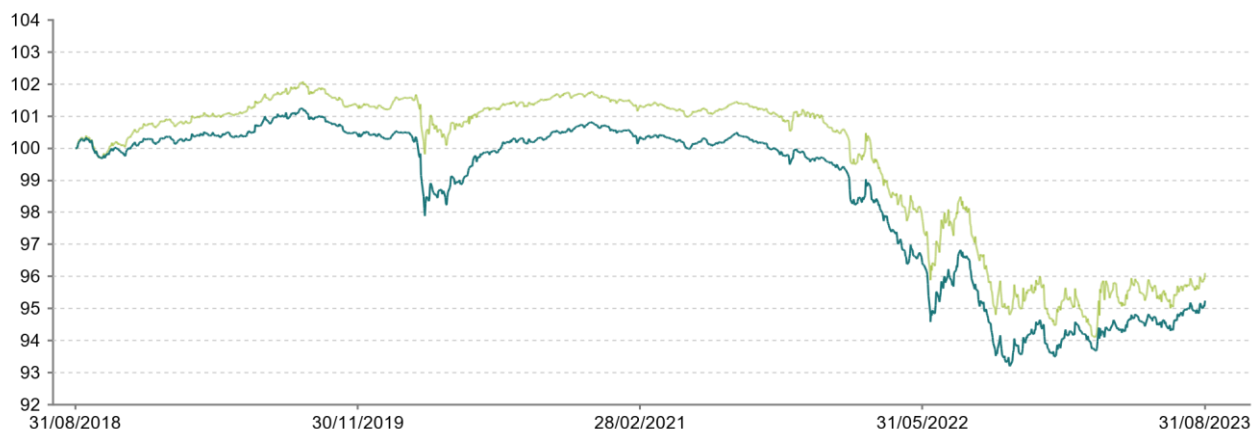
**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	0,0100 €
Heure limite de centralisation	-
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

OBLIFONDS

20% EURO SHORT TERM RATE 40% BLOOMBERG EURO-AGG. TREASURY 1-3 YEAR TR UNHEDGED 40% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 3-5 YEAR TR UNHEDGED

## Performances 5 ans (base 100)



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	30/12/22	31/07/23	31/05/23	31/08/22	31/08/20	31/08/18	-
OPC	1,88	0,28	0,47	0,12	-4,88	-4,75	-
Indicateur de référence	1,72	0,39	0,25	-0,43	-5,12	-3,89	-
Écart	0,15	-0,11	0,21	0,55	0,24	-0,86	-

## Performances annuelles nettes en %

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
OPC	-6,11	-1,10	0,31	0,11	-1,31	-0,63	0,13	0,11	3,28	1,71
Indicateur de référence	-6,13	-0,94	0,36	0,49	-0,28	-0,16	0,63	0,84	3,11	1,61
Ecart	0,02	-0,16	-0,05	-0,38	-1,03	-0,47	-0,50	-0,74	0,17	0,11

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	1,93%	1,83%	1,65%	-
Volatilité de l'indice de référence	2,78%	2,24%	1,89%	-
Tracking Error (Ex-post)	1,35	0,95	0,81	-
Ratio d'information	0,44	0,09	-0,21	-
Ratio de Sharpe	-1,15	-1,15	-0,67	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,91	0,90	-
Beta	0,62	0,74	0,79	-

Source : Groupama AM

## Principaux risques

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit

## Profil de l'OPC

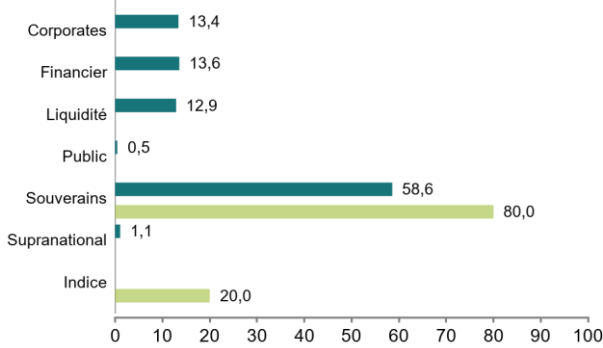
Nombre de lignes	175
Nombre d'émetteurs	99
Rating Moyen Portefeuille	BBB+

Dérivés crédit (en %)	0,19%
-----------------------	-------

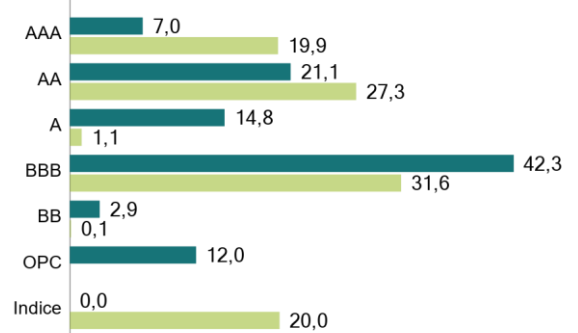
OBLIFONDS

20% EURO SHORT TERM RATE 40% BLOOMBERG EURO-AGG. TREASURY 1-3 YEAR TR UNHEDGED 40% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 3-5 YEAR TR UNHEDGED

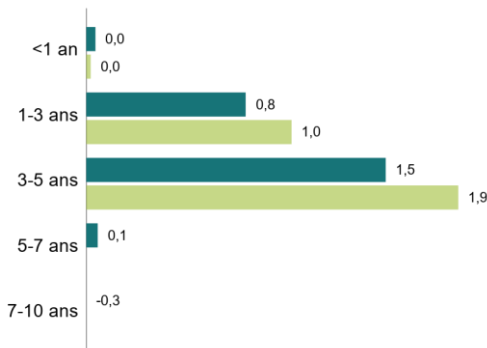
## Répartition par type d'émetteur (en % d'actif, hors liquidité)



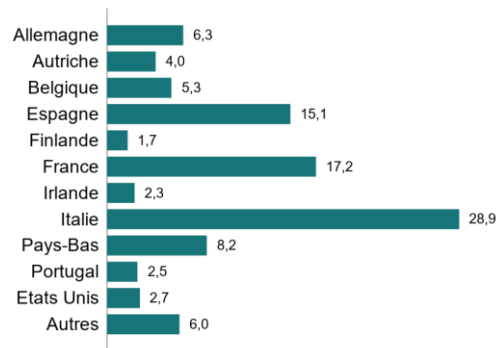
## Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



## Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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



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

	Pays	Secteur	% de l'actif
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	Italie	Bons du Trésor	11,3%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	Italie	Bons du Trésor	9,9%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	France	Bons du Trésor	8,1%
KINGDOM OF SPAIN	Espagne	Bons du Trésor	5,3%
KINGDOM OF SPAIN	Espagne	Bons du Trésor	3,4%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	2,9%
KINGDOM OF BELGIUM - Groupe	Belgique	Bons du Trésor	2,2%
REPUBLIC OF AUSTRIA	Autriche	Bons du Trésor	2,1%
KINGDOM OF BELGIUM - Groupe	Belgique	Bons du Trésor	1,8%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	Pays-Bas	Bons du Trésor	1,4%
<b>Total</b>			<b>48,4%</b>

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

François FREYSSINIER

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois d'août aura été marqué par une augmentation de la volatilité, alimentée par les préoccupations liées à la croissance économique en Chine, de données macroéconomiques inégales et de la trajectoire de l'inflation. La baisse de l'inflation observée depuis plusieurs mois couplée à des chiffres de l'emploi décevants sur la fin du mois (le taux de chômage US s'établit à 3.8 % en août, contre 3.5 % attendu.), renforce en effet le marché dans son scénario d'un atterrissage en douceur. Les investisseurs continuent d'anticiper une fin imminente des cycles de hausses des taux de la part des différents banquiers centraux, mais commencent à envisager des taux d'intérêt « plus élevés pour plus longtemps ».

En ce sens, le président de la Fed, J. Powell, lors de son discours à Jackson Hole, a adopté, comme lors de ses précédentes sorties, une position intermédiaire entretenant ainsi le bras de fer entre les partisans d'une politique monétaire plus accommodante et ceux prônant le maintien d'une posture restrictive. Réaffirmant une approche fortement « data-dependent », Powell (ainsi que la présidente de la BCE Christine Lagarde et d'autres décideurs politiques des banques centrales) continuera ainsi de « procéder avec prudence » lors de l'évaluation des données économiques afin d'atteindre leur objectif de réduction de l'inflation à 2 %.

L'un des faits marquant du mois aura été la dégradation d'un cran, de la note de crédit du gouvernement américain, par Fitch Ratings, arguant d'une augmentation de la dette et de dysfonctionnements politiques accrus. Cette dégradation, conjuguée à d'importantes émissions, des déclarations des divers banquiers centraux à Jackson Hole, mais également d'une politique monétaire de la BoJ plus restrictive, a fait passer le taux 10Y américain de moins de 4 % à un maximum de 4,34 % avant de terminer le mois à 4,11 %.

Dans le même temps, son équivalent allemand a grimpé de 6 bps sur le mois avec un pic à 2.71 %, poussé par une inflation stable sur le mois à 5.3% (contre un reflux à 5.1 % attendu par le marché) mais nuancé par des perspectives économiques incertaines, mis en relief par un indice PMI en forte baisse depuis plusieurs semaines. Coté crédit, les obligations privées ont souffert avec des spreads de crédit qui se sont globalement écartés sur le mois, avec, par exemple, un XOVER qui s'écarte de 16 bps à 396 bps avec un plus haut à 431 le 21 août.

### 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)

03/03/2008 - 22/12/2021

40% EuroMTS 1-3 ans clôture 40% EuroMTS 3-5 ans clôture 20% EONIA Capitalisé

22/12/2021 - 01/12/2022

20% EONIA capitalisé 40% EuroMTS 1-3 ans clôture 17H30 40% EuroMTS 3-5 ans clôture 17H30

01/12/2022

20% Euro Short Term Rate 40% Bloomberg Euro-Agg. Treasury 1-3 Year TR Unhedged 40% Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 Year TR Unhedged

### Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent 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 sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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).

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.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.