Compartiment de SICAV de droit français

Juillet 2025

Données au

### Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans (clôture - coupons réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 18 mois. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations libellées en euro de maturités courtes émises par des entreprises, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

Valeur liquidative

3 415,65 €

Profil de risque

Risque plus faible

4 5

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

6 mois

3

2 ans 3 ans

6

## Caractéristiques

Code Bloomberg	GRPTRSR FP
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	23/12/1993
Date de création de la part	29/12/1993
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

### **Frais**

Commission de souscription maximum	2,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



**Notation Morningstar** 

(Données au 30/06/2025)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond -Short Term"



#### Conditions de commercialisation Fréquence de Quotidienne valorisation Capitalisation Type de part Minimum de première souscription: Heure limite de 11:00, heure de Paris centralisation Type de valeur liquidative Inconnue Règlement J+2 Dépositaire / **CACEIS BANK** Conservateur



31/07/2025



GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION ZC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 ANS CLÔTURE



Performances cumulées	S Helles en 70									
	YTD	1	mois	3 mois	1 a	an	3 ans	5 ans	1	10 ans
Depuis le	31/12/24	30	0/06/25	30/04/25	31/0	7/24	29/07/22	31/07/20	31	1/07/15
OPC	2,61		0,45	1,26	4,9	95	11,32	8,50		10,24
Indicateur de référence	2,39		0,31	0,97	4,6	69	9,77	8,27		11,76
Ecart Performances annuelles	0,22 s nettes en %		0,14	0,29	0,2	26	1,54	0,23		-1,52
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	5,05	5,30	-5,01	-0,27	0,41	1,09	-1,06	0,90	1,16	0,14
Indicateur de référence	4,69	5,11	-4,78	0,03	0,69	1,34	-0,24	0,52	1,56	0,59
Ecart	0,36	0,19	-0,23	-0,30	-0,28	-0,25	-0,82	0,38	-0,41 Source : Gr	-0,45

Analyse du risque				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	1,13%	1,55%	1,54%	1,23%
Volatilité de l'indice de référence	0,99%	1,56%	1,54%	1,14%
Tracking Error (Ex-post)	0,59	0,84	0,71	0,73
Ratio d'information	0,44	0,52	0,06	-0,19
Ratio de Sharpe	2,61	0,52	0,10	0,70
Coefficient de corrélation	0,85	0,85	0,88	0,81
Beta	0,98	0,85	0,88	0,88
			Source : Gr	roupama AM

	Principaux risques
•	Risque de taux
•	Risque de crédit
•	Risque de perte en capital
•	Risque de contrepartie



Crédit

Données au

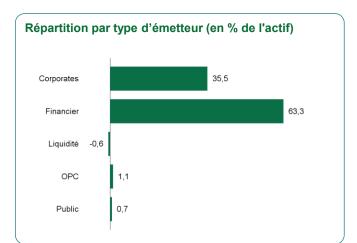
31/07/2025

Profil de l'OPC	
Nombre de lignes	134
Nombre d'émetteurs	99
Rating Moyen Portefeuille	BBB

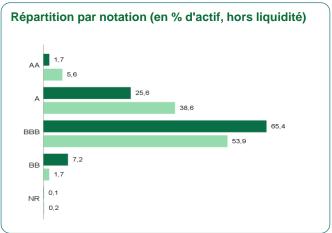
Yield to maturity	2,9%
Sensibilité taux	1.9
Duration	1.9
Dérivés crédit (en %)	0,00%

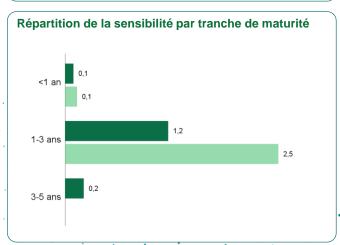


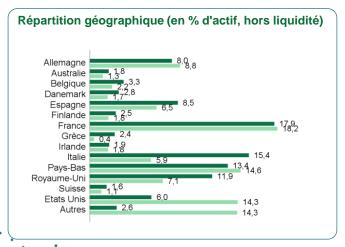
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION ZC

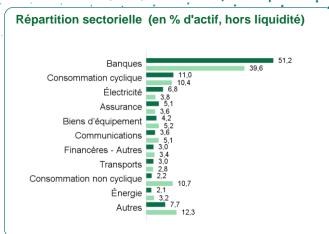












Source : Groupama AM



Crédit Données au

nnées au 31/07/2025

Dix principales lignes en portefe	uille (en % d	e l'actif)			
	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	6 du titre dans le bench
HSBC HOLDINGS PLC - Groupe	10/03/2027	Royaume-Uni	Banques	3,0%	0,2%
INTESA SANPAOLO SPA - Groupe	08/03/2027	Italie	Banques	2,3%	0,2%
UNICREDIT SPA - Groupe	15/11/2026	Italie	Banques	2,0%	0,1%
GENERALI - Groupe	21/11/2025	Italie	Assurance	2,0%	0.0%
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29/12/2026	Pays-Bas	Banques	1,8%	0.0%
ABN AMRO BANK NV	22/09/2027	Pays-Bas	Actifs adossés à des prêts immobiliers	1,7%	0.0%
IBERDROLA FINANZAS SAU	25/04/2028	Espagne	Électricité	1,6%	0.0%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN	24/03/2026	Pays-Bas	Consommation cyclique	1,5%	0.0%
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	13/01/2026	France	Financères - Autres	1,5%	0.0%
BANCO DE SABADELL SA - Groupe	07/02/2028	Espagne	Banques	1,5%	0,1%
Total				18,9%	

Source: Groupama AM

### Équipe de gestion

Stephan MAZEL

Benjamin AUGE

### Commentaire de gestion

Source: Groupama AM

Le mois de juillet a été marqué par une stabilisation des indicateurs macroéconomiques en zone euro, avec une inflation HICP ressortie à 2,3 % en glissement annuel, en ligne avec les attentes. Aux États-Unis, les chiffres de l'emploi ont surpris à la hausse, renforçant l'hypothèse d'un maintien des taux directeurs à leurs niveaux actuels jusqu'à l'automne. En Chine, les mesures de relance budgétaire commencent à produire des effets, avec une légère reprise de la consommation intérieure.

Du côté des banques centrales, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, conformément aux attentes. Toutefois, le ton adopté par Christine Lagarde lors de sa conférence de presse a surpris par son optimisme : elle a souligné la résilience de l'économie européenne, une croissance légèrement supérieure aux prévisions, et une dynamique salariale orientée à la baisse. La BCE estime être en bonne voie pour atteindre sa cible d'inflation à 2 %, tout en évoquant un risque d'undershooting en 2026 lié à des effets de base. Ces éléments ont conduit les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de nouvelles baisses de taux pour septembre, renforçant l'idée d'une pause prolongée dans le cycle d'assouplissement. Outre-Atlantique, la Réserve fédérale a conservé une posture attentiste. Les propos de Mary Daly (Fed de San Francisco) ont confirmé l'hypothèse de deux baisses de taux d'ici la fin de l'année, en raison d'un impact jugé limité des droits de douane sur l'inflation. Cette position prudente a contribué à stabiliser les anticipations de marché, malgré une volatilité accrue sur les segments courts et intermédiaires de la courbe américaine.

Sur le plan géopolitique, le mois a été marqué par la confirmation d'un accord commercial entre les États-Unis et l'Union européenne, officialisé à la fin du mois. Ce compromis prévoit une taxation à 15 % sur la majorité des produits industriels européens, tout en exemptant certains secteurs stratégiques comme la pharmacie. L'accord inclut également des engagements d'achat massifs de la part de l'UE, notamment en énergie et produits agricoles.

Les taux souverains ont suivi une tendance haussière, le 10 ans allemand terminant à 2,69 % (+9 bps), tandis que le 10 ans US grimpe à 4,37 % (+15 bps). Les spreads crédit se sont globalement resserrés, avec une baisse des primes de crédit de 13 bps pour l'investment Grade et 33 bps pour le haut rendement. Le crédit continuant de bénéficier de flux entrant important, portant ainsi les flux depuis le début de l'année à 27 mds € pour le crédit IG Euro et 6 mds € pour le High Yield Euro. Le marché primaire crédit a été actif, en particulier sur le High Yield, avec 25 mds EUR sur l'IG et 12 mds € sur le HY émis.

Coté gestion, la trêve estivale marque aussi la pause du marché primaire. Nous gardons un DTS stable par rapport au mois dernier autour de 1.80 et nous gardons aussi notre préférence pour les obligations financières



Crédit

Données au

31/07/2025

### Indicateurs principaux de performance ESG





Univers

Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
96%	95%	86%

(\*) 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



Score ESG global	71	60
Taux de couverture	95%	100%

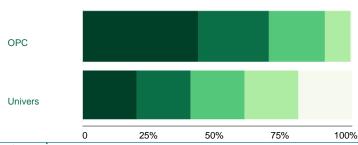
OPC

	OPC	Univers
Environnement	52	60
Social	64	60
Gouvernance	70	60

Score des piliers E, S et G

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.

## Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
А	42,9%	20,0%
В	26,2%	20,0%
С	20,7%	20,0%
D	9,6%	20,0%
Е	0,6%	20,0%

### Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
LLOYDS 4 3/8 04/05/34 - 05/04/34	Banques	0,85%	Α
DBOERS 1 1/4 06/16/47 - 16/06/47	Courtage Sociétés de gestion Bourses	0,79%	Α
ZEGLN 6 3/4 07/15/29 - 15/07/29	Communications	0,74%	Α
SECUSS 4 1/4 04/04/27 - 04/04/27	Consommation cyclique	0,24%	Α
LEGGR 0 3/8 01/17/26 - 17/01/26	Financères - Autres	0,23%	Α

### 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 créé.

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: MSCI, calculs Groupama AM

#### Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source: MSCI, calculs Groupama AM.

#### Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source: MSCI, 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: MSCI - 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)

01/08/2005 - 07/03/2018

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

07/03/2018

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture



Crédit

Données au

31/07/2025

#### **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 guelque 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.

Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Français ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 25 rue de la Ville l'Evèque – 75008 Paris et agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

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.

