

Reporting mensuel au 31/10/2022

Indicateur de référence : 50% MSCI World Hedgé Euro (dividendes nets réinvestis) 50% Bloomberg Euro Aggregate

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	2,05 M €
Actif net de la part :	0,94 M €
VL au 31/10/22 :	90
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Diversifiés
Catégorie	Diversifiés euro - allocation
Europerformance :	mixte
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	17/12/1999
Code Bloomberg :	GPGAIC FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) 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	5,00%
Commission de rachat maximum	5,00%
Frais de gestion directs (maximum)	0,45%
Frais de gestion indirects (maximum)	1,50%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

CONTRAINTES DE GESTION

Au sein de la poche taux et des OPCVM sous-jacents, le total des émissions privées notées BBB- (Standard and Poor's ou équivalent) ne dépassera pas 30% de la poche avec un maximum de 2% par émetteur privé.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
2,0	8,0

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés reprennent des couleurs après une rentrée de septembre difficile et cela malgré la poursuite par les banques centrales du cycle de resserrement monétaire. Du côté des entreprises, 77% des sociétés américaines ont d'ores et déjà publié leurs résultats. 71% d'entre elles affichent des bénéfices supérieurs aux attentes avec de belles publications dans le secteur de l'énergie mais également de vraies déceptions, notamment pour les GAFA. Sur le mois d'octobre le Stoxx 600 rebondi de 6.35%, le Nikkei de 6.36% et le S&P 500 de 8.10%. Nous avons conservé une sous exposition d'environ 2% à la classe d'actif actions. Aux États-Unis, la FED continue le cycle de hausse de son taux directeur avec une augmentation de 75 bps mais a enfin laissé entendre que le pas pourrait être ramené à 50 bps pour la suite. Sur le mois le taux 10 ans américain fini en hausse de 25 bps à 4% alors que le taux 10 ans allemand dépasse les 2.1%. Sur le crédit, le XOVER s'affiche à 554 bps, en baisse depuis septembre. Les points morts d'inflation ont repris leur hausse à la suite de la publication des CPI. Nous maintenons une sous sensibilité par rapport à celle de l'indice de référence.

Les banques centrales étaient de retour sur le devant de la scène en octobre.

Aux États-Unis, la FED continue le cycle de hausse de son taux directeur avec une augmentation de 75 bps mais a enfin laissé entendre que le pas pourrait être ramené à 50 bps pour la suite. J.Powell estime que les chiffres récents d'emploi et d'inflation (PCE cœur à 5.1% notamment) poussent pour un taux terminal de 5%, plus haut qu'anticipé précédemment. Le chômage est toujours inférieur à 4% et l'inflation stable à 8.2%.

En Europe, la BCE suit, elle aussi, son plan pour contrer l'inflation (10.7% en octobre) et semble vouloir continuer la tendance. La cible d'un taux terminal serait autour de 3%. La dynamique sur l'inflation cœur reste là encore la préoccupation majeure pour la banque centrale.

Sur le mois le taux 10 ans américain fini en hausse de 25 bps à 4% alors que le taux 10 ans allemand dépasse les 2.1%. Le spread italien s'est resserré à 210 bps. Sur le crédit, le XOVER s'affiche à 554 bps, en baisse depuis septembre. Les points morts d'inflation ont repris leur hausse à la suite de la publication des CPI.

Nous maintenons une sous sensibilité par rapport à celle de l'indice de référence.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA BILANCIATO I

Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	14,27	2,79	17,56	-7,62	10,57
Indicateur de référence	9,62	8,55	14,84	-6,17	5,79
Ecart	4,65	-5,76	2,72	-1,45	4,78

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/09/22	29/07/22	31/12/21	29/10/21	31/10/19	31/10/17
OPC	2,82	-5,79	-15,49	-13,30	1,07	6,69
Indicateur de référence	3,52	-6,98	-16,74	-15,75	0,95	4,71
Ecart	-0,70	1,19	1,25	2,45	0,11	1,97

Performances 5 ans (base 100)

— GROUPAMA BILANCIATO - I — Indicateur de référence



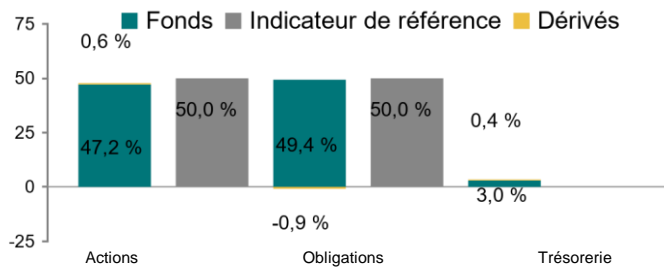
* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	10,72	11,37
Ratio de Sharpe	-1,51	-1,64
Tracking Error (Ex-post)	6,89	-
Ratio d'information	0,31	-
Beta	0,76	-

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2022

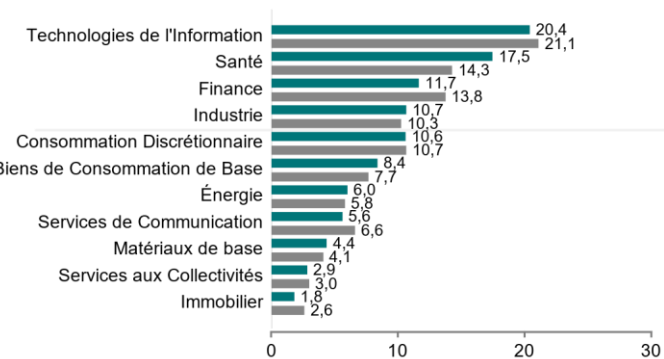
ALLOCATION PAR CLASSE D'ACTIFS (EN % D'EXPOSITION)



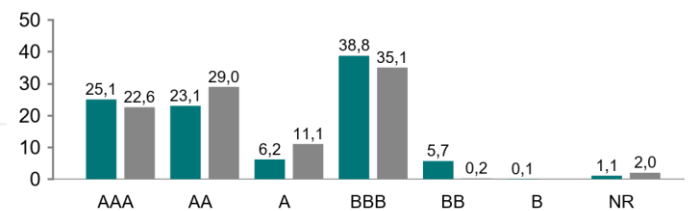
LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Actions		Obligations	
APPLE INC	1,37%	AMUNDI INDEX EURO	19,09%
MICROSOFT CORP	1,22%	AGG SRI-C	
ALPHABET INC-CL A	0,73%	DBRI 0.1 04/15/26	1,39%
MERCK & CO. INC.	0,50%	FRTR 2 1/2 05/25/30	1,15%
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,49%	DBR 4 3/4 07/04/34	0,78%
		DBR 0 1/4 02/15/29	0,62%

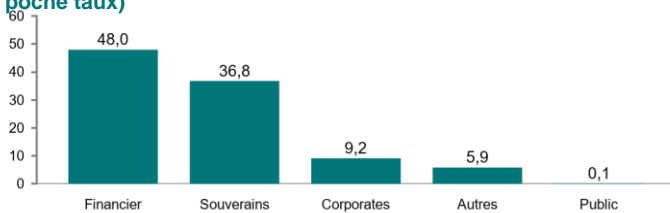
REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



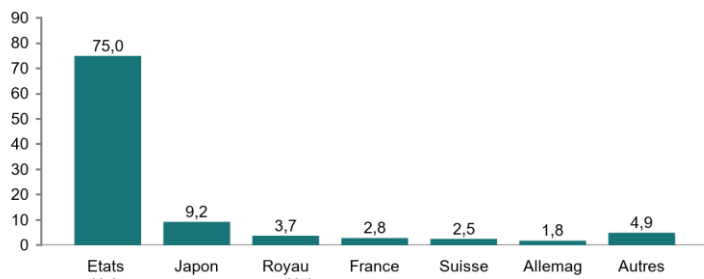
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (en % d'exposition de la poche taux)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES * EN % (5 ANS)

Année		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2022	OPC	-3,95	-1,59	1,19	-3,87	-1,76	-5,18	4,74	-2,53	-5,99	2,82			-15,49
	Indicateur de référence	-3,08	-2,45	0,43	-5,38	-0,90	-5,20	6,06	-4,25	-6,15	3,52			-16,74
2021	OPC	1,41	0,01	2,63	1,80	0,76	1,22	1,79	1,19	-2,09	2,22	1,13	1,44	14,27
	Indicateur de référence	-0,65	0,52	2,16	1,60	0,45	1,37	1,61	1,08	-2,44	2,43	-0,15	1,34	9,62
2020	OPC	1,79	-4,40	-8,68	6,72	0,73	0,43	0,47	3,04	-1,21	-0,42	5,10	0,10	2,79
	Indicateur de référence	0,79	-3,96	-8,12	5,82	2,41	1,64	2,08	2,81	-0,98	-1,14	6,00	1,76	8,55
2019	OPC	4,07	2,21	1,56	2,32	-1,94	2,58	2,45	-0,20	1,64	-0,07	1,75	0,06	17,56
	Indicateur de référence	3,72	1,56	1,53	1,85	-2,56	3,76	1,25	-0,12	0,82	0,37	1,21	0,67	14,84
2018	OPC	1,55	-1,36	-1,28	2,77	-0,17	-0,47	1,71	0,20	-0,81	-6,24	-0,15	-3,32	-7,62
	Indicateur de référence	1,50	-1,89	-0,19	2,38	-1,62	0,03	1,51	-1,90	-0,05	-3,08	0,13	-3,00	-6,17

* 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)

01/10/2011 - 24/01/2019	50% JPM EMU Gvt Bond Index clôture	50% MSCI Euro clôture (dividendes nets réinvestis)
24/01/2019 - 24/08/2021	50% MSCI World Hedgé Euro (dividendes nets réinvestis)	50% Barclays Capital Euro Aggregate clôture
24/08/2021	50% MSCI World Hedgé Euro (dividendes nets réinvestis)	50% Bloomberg Euro Aggregate

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.