

Aggregate

Code ISIN : FR0010290585

Communication marketing

GROUPAMA OBLIG MONDE NC

Fonds nourricier de GROUPAMA GLOBAL BOND

Mai 2025

Données au 30/05/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Global Aggregate ex China, S Korea, Taiwan Total Return EUR Hedged, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des obligations internationales, répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

31,69 M €

Valeur liquidative

617,41 €

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

6 mois 18 mois 2 ans 3 ans

Caractéristiques

| | |
|-----------------------------|--|
| Code Bloomberg | GPOBINN FP |
| Indicateur de référence | Bloomberg Global Aggregate ex China, S Korea, Taiwan Total Return Hedged € |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Date de création du fonds | 06/07/1993 |
| Date de création de la part | 06/03/2006 |
| Devise de valorisation | EUR |
| PEA | Non |
| PEA-PME | Non |

Frais

| | |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 2,75% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 0,60% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,80% |

Notation Morningstar

(Données au 30/04/2025)



Catégorie " EAA Fund Global Diversified Bond - EUR Hedged"

SFDR 8

Intensité carbone



301 tCO2

vs 562 pour l'univers

Part Verte



4% de l'actif net

3% pour l'univers

Température implicite



2,71 °C

2,91 pour l'univers

Conditions de commercialisation

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | Capitalisation |
| Minimum de première souscription : | 500,00 € |
| Heure limite de centralisation | 10:00, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+2 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK |

GROUPAMA OBLIG MONDE NC

BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE EX CHINA, S KOREA, TAIWAN TOTAL RETURN HEDGED €

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 | 31/12/24 | 30/04/25 | 28/02/25 | 31/05/24 | 31/05/22 | 29/05/20 | 29/05/15 |
| OPC | 0,86 | -0,67 | -0,65 | 3,33 | -0,09 | -7,63 | -3,52 |
| Indicateur de référence | -2,75 | -0,54 | -4,02 | 5,78 | 5,24 | -4,16 | 5,77 |
| Écart | 3,61 | -0,12 | 3,37 | -2,45 | -5,33 | -3,47 | -9,29 |

Performances annuelles nettes en %

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| OPC | 1,02 | 3,96 | -13,36 | -2,17 | 3,98 | 5,11 | -2,44 | 0,73 | 0,84 | 0,75 |
| Indicateur de référence | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Écart | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité | 4,50% | 4,89% | 4,31% | 3,54% |
| Volatilité de l'indice de référence | 8,59% | 6,63% | 5,53% | 3,97% |
| Tracking Error (Ex-post) | 7,26 | 4,64 | 3,62 | 2,88 |
| Ratio d'information | -0,34 | -0,36 | -0,23 | -0,32 |
| Ratio de Sharpe | 0,25 | -0,52 | -0,69 | -0,30 |
| Coefficient de corrélation | 0,53 | 0,71 | 0,75 | 0,71 |
| Beta | 0,28 | 0,52 | 0,59 | 0,64 |

Source : Groupama AM

Principaux risques

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

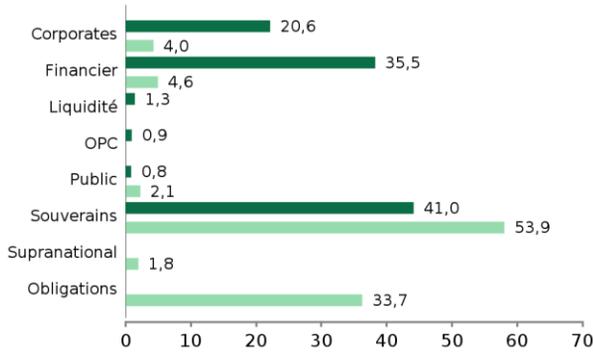
Profil de l'OPC

| | | | |
|---------------------------|------|-----------------------|-------|
| Nombre de lignes | 95 | Yield to maturity | 3,8% |
| Nombre d'émetteurs | 68 | Sensibilité taux | 6.3 |
| Rating Moyen Portefeuille | BBB+ | Duration | 6.4 |
| | | Dérivés crédit (en %) | 0,00% |

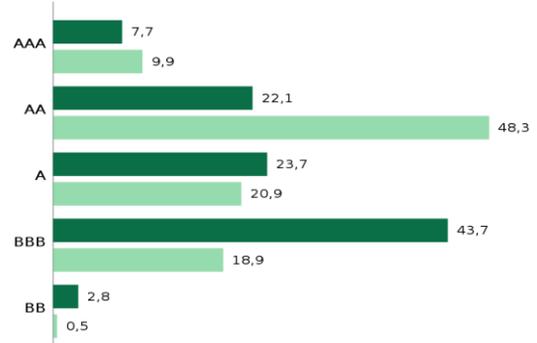
GROUPAMA OBLIG MONDE NC

BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE EX CHINA, S KOREA, TAIWAN TOTAL RETURN HEDGED €

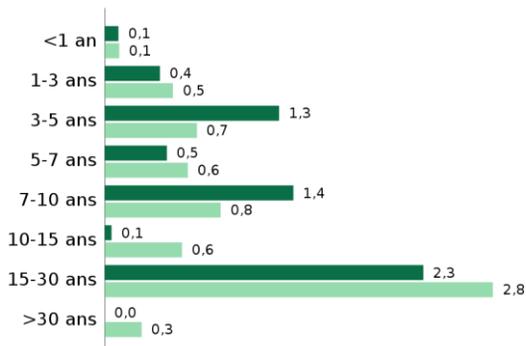
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



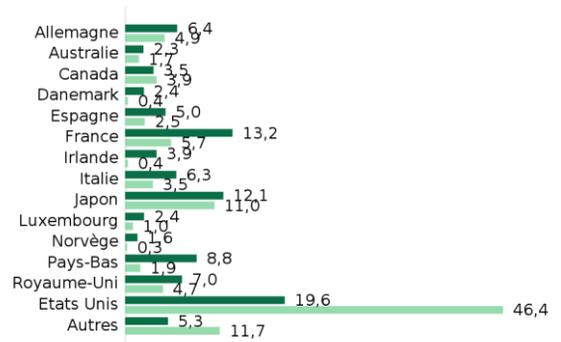
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



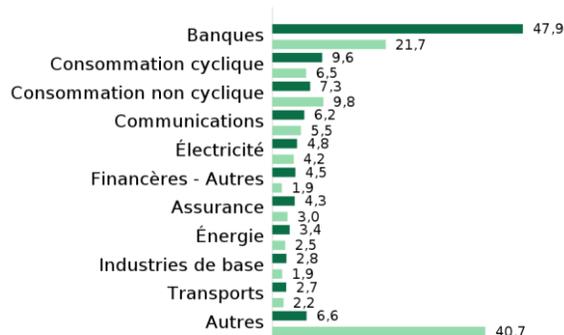
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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



Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM

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

| | Date de maturité | Pays | Secteur | % de l'actif | % du titre dans le bench |
|---|------------------|-------------|----------------|--------------|--------------------------|
| UNITED STATES OF AMERICA - Groupe | 15/11/2032 | Etats Unis | Bons du Trésor | 11,7% | 0,2% |
| JAPAN - Groupe | 20/03/2043 | Japon | Bons du Trésor | 4,1% | 0,0% |
| UNITED STATES OF AMERICA - Groupe | 15/05/2052 | Etats Unis | Bons du Trésor | 4,0% | 0,1% |
| JAPAN - Groupe | 20/03/2033 | Japon | Bons du Trésor | 3,3% | 0,0% |
| JAPAN - Groupe | 20/12/2026 | Japon | Bons du Trésor | 2,6% | 0,1% |
| JAPAN - Groupe | 20/06/2029 | Japon | Bons du Trésor | 1,8% | 0,0% |
| CANADA - Groupe | 01/06/2027 | Canada | Bons du Trésor | 1,6% | 0,0% |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe | 15/08/2050 | Allemagne | Bons du Trésor | 1,6% | 0,0% |
| COMMONWEALTH OF AUSTRALIA - Groupe | 21/11/2031 | Australie | Bons du Trésor | 1,5% | 0,0% |
| UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAI - Groupe | 22/07/2052 | Royaume-Uni | Bons du Trésor | 1,5% | 0,0% |
| Total | | | | | |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

François FREYSSINIER

Damien MARTIN

Damien TEULON

Julien MOUTIER

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Durant le mois de mai, les marchés ont préféré se raccrocher aux quelques bonnes nouvelles sur le front des négociations commerciales, aux issues pourtant incertaines, entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux. Cela a permis aux classes d'actifs dites « risquées » de poursuivre leur rebond initié dès la deuxième semaine d'avril. L'onde de choc provoqué par l'annonce de hausses massives des droits de douane à l'entrée des Etats-Unis par Donald Trump ne semble être qu'un mauvais souvenir avec des indices actions souvent plus hauts (S&P 500, Nasdaq, EuroStoxx, ...) et des primes de crédit plus resserrées que le 2 avril dernier (de part et d'autre de l'Atlantique).

Bien que l'administration américaine reste encline à négocier avec ses nombreux partenaires commerciaux, peu d'avancées sont à noter (Royaume-Uni, Japon, Inde) avec un Président Trump qui continue de régulièrement souffler le chaud et le froid sur cette thématique. La fin de la pause sur les droits de douane étant prévue le 9 juillet prochain, le risque de mise en place de droits de douane à des niveaux prohibitifs ou du moins supérieurs aux 10% plancher ne peut donc être écarté pour le moment.

« Sell in may and go away » diront peut-être les moins candides. Quoi qu'il en soit, le retour de cet appétit quasi panglossien pour le risque a permis aux émetteurs corporate de revenir massivement sur le marché primaire pour se refinancer.

Sur le plan macroéconomique, les bonnes nouvelles sont surtout venues d'outre-Atlantique de l'activité : une bonne tenue du marché de l'emploi, un secteur des Services qui rebondit et une inflation qui, pour le moment, n'est pas impacté par la nouvelle politique tarifaire.

Quant aux taux, ils ont été globalement orientés à la hausse aux Etats-Unis sur le mois de mai (+30 points de base sur le 2 ans à 3,90%, +24 pour le 10 ans à 4,40%) : désescalades des tensions commerciales et une Réserve Fédérale américaine qui n'a pas baissé ses taux, attendant plus de signaux clairs sur l'évolution des niveaux d'inflation notamment. La dégradation d'un cran de la note de crédit des Etats-Unis par Moody's à Aa1 mi-mai n'a pas été non plus de nature à réduire les tensions sur les taux américains. Les taux en zone euro ont affiché une hausse plus timorée (+9 points pour le 2 ans allemand à 1,78%, +6 pour le 10 ans à 2,50%), les indicateurs d'activité avancés comme les PMI se révélant décevants en zone euro (sous la barre des 50).

Dans le jardin monétaire, les taux courts, bien que volatiles, ont globalement fini là où ils avaient commencé. Les marchés anticipent environ 2 baisses supplémentaires de taux de dépôt de la zone euro en 2025 dont 1 dès le mois de juin, la Banque Centrale Européenne gardant confiance sur le retour à 2% de l'inflation cœur de la zone euro.

Sur le mois, nous avons légèrement réduit la sous sensibilité sur les pays périphériques tout en gardant un positionnement global neutre. Après le « liberation day », le marché primaire IG a été plus actif. Par conséquent, nous avons participé à plusieurs émissions primaires : HSBC 2030 noté A- par S&P, Visa 2028 noté AA- en bâlois et Achmea 2028 noté A- par S&P.



Indicateurs de performance ESG

| Critères | Indicateur de performance ESG | Mesure | | Taux de couverture(*) | |
|----------------|---|--------|---------|-----------------------|---------|
| | | OPC | Univers | OPC | Univers |
| Environnement | Intensité carbone (en tCO ²) | 342 | 562 | 98% | 93% |
| Social | Créations d'emploi (en %) | 1% | 2% | 97% | 97% |
| | Heures de formation (en heures) | 31 | 29 | 85% | 58% |
| Droits Humains | Politique en matière des Droits de l'Homme (en %) | 100% | 91% | 97% | 98% |
| Gouvernance | Indépendance des administrateurs (en %) | 92% | 50% | 93% | 98% |

(*) 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

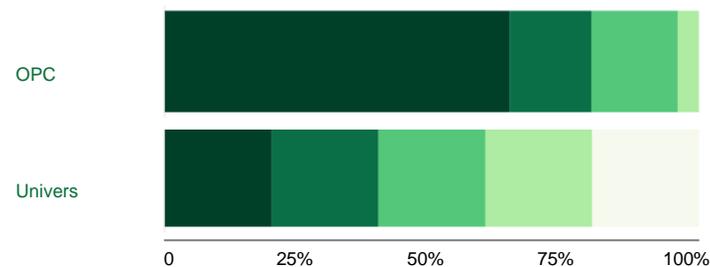
| | OPC | Univers |
|--|-----|---------|
| A B C D E | | |
| Score ESG global | 80 | 50 |
| Taux de couverture | 97% | 100% |

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.

Score des piliers E, S et G

| | OPC | Univers |
|---------------|-----|---------|
| Environnement | 70 | 50 |
| Social | 74 | 50 |
| Gouvernance | 73 | 50 |

Répartition du portefeuille par score ESG



| Score ESG global | OPC | Univers |
|------------------|-------|---------|
| A | 64,6% | 20,0% |
| B | 15,3% | 20,0% |
| C | 16,2% | 20,0% |
| D | 3,9% | 20,0% |
| E | 0,0% | 20,0% |

Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur | Secteur | Poids | Note ESG |
|------------------------------------|---------------------------|-------|----------|
| RABOBK 3 1/4 PERP - 29/12/73 | Banques | 1,79% | A |
| TELIAS 4 5/8 12/21/2082 - 21/12/82 | Communications | 1,78% | A |
| GIS 0.45 01/15/26 - 15/01/26 | Consommation non cyclique | 1,57% | A |
| SOGESA 6 1/2 05/16/44 - 16/05/44 | Assurance | 1,54% | A |
| ABNANV 5 1/2 09/21/33 - 21/09/33 | Banques | 1,49% | 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.

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 : 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.

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)

| | |
|-------------------------|--|
| 04/01/2010 - 07/03/2018 | Bloomberg Global Aggregate (couvert en €) |
| 07/03/2018 - 01/01/2024 | Barclays Capital Global Aggregate (couvert en €) |
| 01/01/2024 - 01/02/2025 | Bloomberg Global Aggregate ex China, S Korea, Taiwan Total Return Hedged USD |
| 01/02/2025 | Bloomberg Global Aggregate ex China, S Korea, Taiwan Total Return Hedged € |

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.