

Reporting mensuel au 31/08/2022

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Treasury

CHIFFRES CLES

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| Actif net toutes parts confondues : | 154,95 M € |
| Actif net de la part : | 0,00 M € |
| VL au 31/08/22 : | 643,09 |
| Devise de valorisation : | EUR |
| Fréquence de valorisation : | Quotidienne |

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

| | |
|-----------------------------|--|
| Classification AMF : | Obligations et autres titres de créance libellés en euro |
| Catégorie Europerformance : | Obligations euro toutes maturités Emprunts d'Etat |
| Type d'OPC : | UCITS |
| Date d'agrément AMF : | 25/02/2005 |
| Code Bloomberg : | GRPOBLN FP |

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 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 : | 2,75% |
| Commission de rachat maximum : | - |
| Frais de gestion directs (maximum) : | 1,10% |
| Frais de gestion indirects (maximum) : | 0,00% |

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

CONTRAINTES DE GESTION

L'OPCVM est investi dans des titres des émetteurs souverains de l'OCDE, du secteur public ou assimilés comme tel. De plus, le choix des titres pourra porter sur des titres émis par des entreprises privées bénéficiant de la qualité "Investment Grade" (ou estimée équivalente par la société de gestion) au moment de leur acquisition.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

| | |
|---------|---------|
| Minimum | Maximum |
| 0,0 | 12,0 |

COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité continue de ralentir dans les économies développées et de nombreuses économies émergentes sous le double effet de l'inflation très élevée et du resserrement monétaire. En Europe, cette situation est exacerbée par la très forte hausse du prix du gaz. Les indicateurs PMI se dégradent, la confiance des ménages reste proche des points bas record atteints après le déclenchement du conflit ukrainien et l'inflation a encore augmenté à 9,1% en août après 8,9% en juillet. Aux Etats-Unis, la reprise économique post-COVID perd progressivement de sa vigueur sous l'effet, notamment, de la baisse du revenu réel des ménages (confrontés à une inflation très élevée), la baisse des ISM manufacturier et de la remontée des taux d'intérêt. La confiance des ménages, pour sa part, malgré un léger rebond, reste sur des niveaux particulièrement bas. Une lueur d'espoir est toutefois apparue concernant l'inflation, en recul en juillet à 8,5% sur 12 mois après 9,1% en août. De part et d'autre de l'Atlantique, les banques centrales continuent de communiquer sur la priorité donnée à la lutte contre l'inflation, même si cela doit freiner encore davantage la croissance voire générer de la récession. Le marché des taux a continué d'enregistrer une très forte volatilité. Après un mois de juillet marqué par un recul significatif des taux souverains, les taux en août ont affiché –à nouveau- de fortes hausses reflétant les craintes des investisseurs sur l'inflation. Ainsi, le taux allemand à 10 ans a augmenté à 1.55%, enregistrant une hausse de 78bp. Le taux US à 10 ans a clôturé le mois à 3.2% enregistrant une hausse de 69pb. Des deux côtés de l'Atlantique, les obligations d'entreprises ont un peu mieux résisté que leurs homologues souveraines, soutenues par de bonnes nouvelles en provenance des bénéficiaires. Baisse de la sensibilité du portefeuille mi-août. Réallocation de la Belgique surpondérée vers de l'Allemagne. Arbitrage dette allemande standard pour de l'Allemagne green 5ans. Maintien d'une sous exposition Italie et d'un positionnement à l'aplatissement de la courbe.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA ETAT EURO N

Indicateur de référence

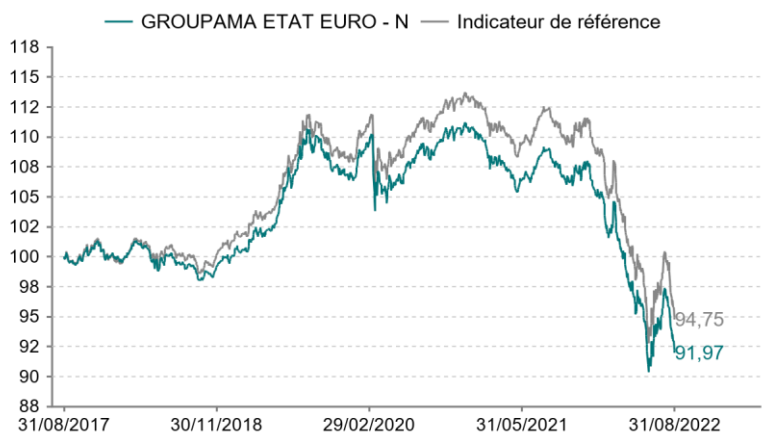
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

| Année | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| OPC | -4,43 | 4,09 | 6,49 | -0,16 | -0,49 |
| Indicateur de référence | -3,46 | 4,99 | 6,77 | 0,98 | 0,17 |
| Ecart | -0,97 | -0,90 | -0,27 | -1,13 | -0,66 |

Performances cumulées nettes en %

| Période | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 29/07/22 | 31/05/22 | 31/12/21 | 31/08/21 | 30/08/19 | 31/08/17 |
| OPC | -5,08 | -3,12 | -13,10 | -14,76 | -16,67 | -8,03 |
| Indicateur de référence | -5,19 | -3,13 | -13,37 | -14,86 | -15,12 | -5,25 |
| Ecart | 0,11 | 0,02 | 0,27 | 0,10 | -1,55 | -2,77 |

Performances 5 ans (base 100)



* 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)

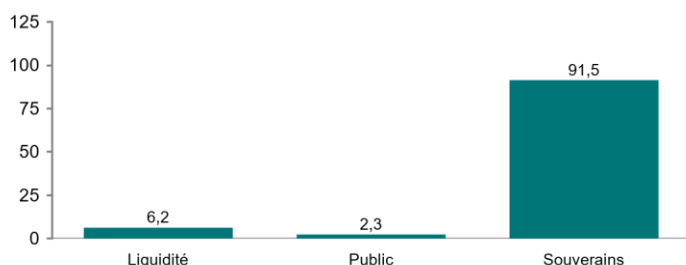
| | OPC | Indicateur de référence |
|--------------------------|-------|-------------------------|
| Volatilité | 7,40 | 7,74 |
| Ratio de Sharpe | -2,10 | -2,02 |
| Tracking Error (Ex-post) | 0,47 | - |
| Ratio d'information | 0,20 | - |
| Sensibilité globale | 7,12 | 7,48 |
| Beta | 0,96 | - |
| Duration | 7,32 | - |

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

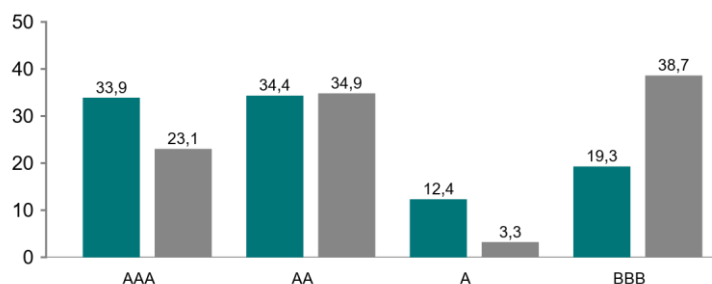
GROUPAMA ETAT EURO N

Indicateur de référence

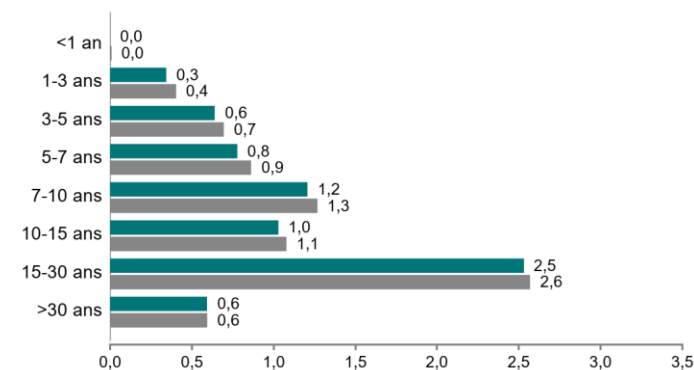
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



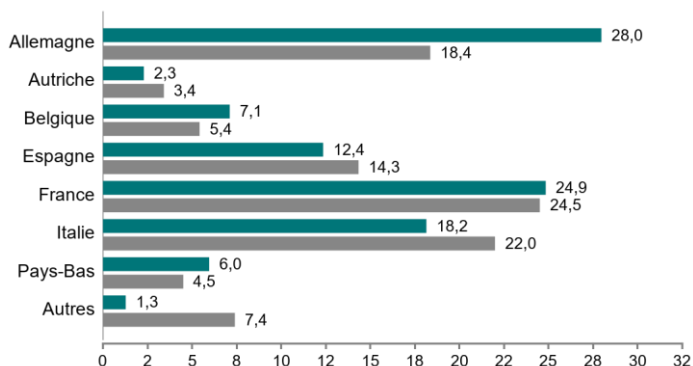
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



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



HISTORIQUE DES PERFORMANCES * EN % (5 ANS)

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | Année |
|-------------------------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2022 OPC | -1,09 | -1,86 | -2,18 | -3,70 | -1,92 | -1,86 | 4,00 | -5,08 | | | | | -13,10 |
| Indicateur de référence | -1,08 | -1,95 | -2,36 | -3,81 | -1,84 | -1,89 | 4,13 | -5,19 | | | | | -13,37 |
| 2021 OPC | -0,73 | -1,98 | 0,03 | -1,18 | -0,14 | 0,36 | 1,72 | -0,63 | -1,21 | -0,64 | 1,52 | -1,57 | -4,43 |
| Indicateur de référence | -0,61 | -1,89 | 0,14 | -1,07 | -0,05 | 0,47 | 1,84 | -0,58 | -1,20 | -0,63 | 1,74 | -1,61 | -3,46 |
| 2020 OPC | 2,42 | 0,43 | -2,93 | 0,56 | 0,09 | 0,92 | 1,05 | -0,93 | 1,40 | 0,93 | 0,04 | 0,11 | 4,09 |
| Indicateur de référence | 2,46 | 0,48 | -2,59 | 0,50 | 0,21 | 1,01 | 1,05 | -0,78 | 1,39 | 0,99 | 0,10 | 0,15 | 4,99 |
| 2019 OPC | 1,01 | -0,43 | 1,72 | 0,00 | 1,10 | 2,49 | 1,71 | 2,45 | -0,37 | -1,16 | -1,04 | -1,07 | 6,49 |
| Indicateur de référence | 1,08 | -0,37 | 1,82 | -0,04 | 1,09 | 2,30 | 1,69 | 2,47 | -0,39 | -1,12 | -0,90 | -0,96 | 6,77 |
| 2018 OPC | -0,13 | 0,01 | 1,36 | -0,45 | -1,34 | 0,55 | -0,36 | -0,67 | -0,15 | -0,13 | 0,40 | 0,77 | -0,16 |
| Indicateur de référence | -0,36 | 0,19 | 1,60 | -0,38 | -1,23 | 0,76 | -0,34 | -0,57 | -0,13 | -0,04 | 0,58 | 0,93 | 0,98 |

* 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)

01/06/2015 - 24/08/2021 Barclays Capital Euro Aggregate Treasury
24/08/2021 Bloomberg Euro Aggregate Treasury

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'allégation, 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.

Édité par Groupama Asset Management France - Siège social : 25 rue de la Ville l'Evêque, 75008 PARIS - Site web : www.groupama-am.com

