

Reporting mensuel au 31/08/2022

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	304,56 M €
Actif net de la part :	2,04 M €
VL au 31/08/22 :	606,65
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	Obligations euro toutes maturités
Europe performance :	Emprunts Privés
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	19/12/2008
Code Bloomberg :	GCEISND FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:45 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,20%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	5,78	5,95
Ratio de Sharpe	-2,45	-2,22
Tracking Error (Ex-post)	0,77	-
Ratio d'information	-1,07	-
Sensibilité globale	4,19	4,83

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

G FUND CREDIT EURO ISR NC ■ Indicateur de référence

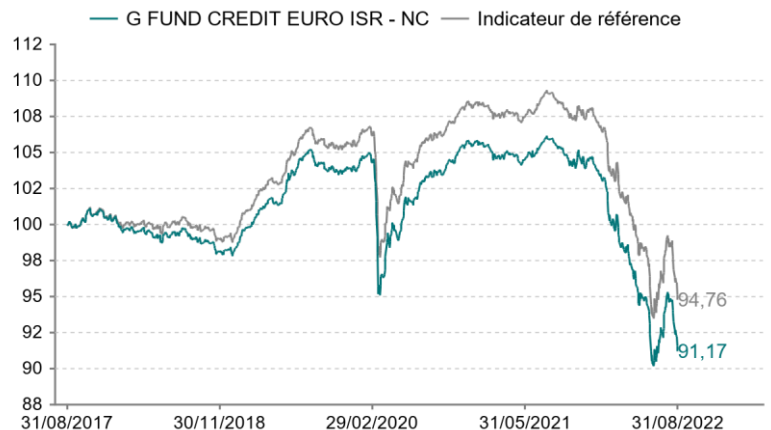
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-1,61	1,90	5,50	-2,12	2,18
Indicateur de référence	-0,97	2,77	6,24	-1,25	2,41
Ecart	-0,64	-0,87	-0,74	-0,87	-0,24

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	-3,99	-3,56	-12,26	-13,59	-13,35	-8,83
Indicateur de référence	-4,23	-3,22	-11,64	-12,79	-11,21	-5,24
Ecart	0,24	-0,34	-0,61	-0,81	-2,13	-3,59

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

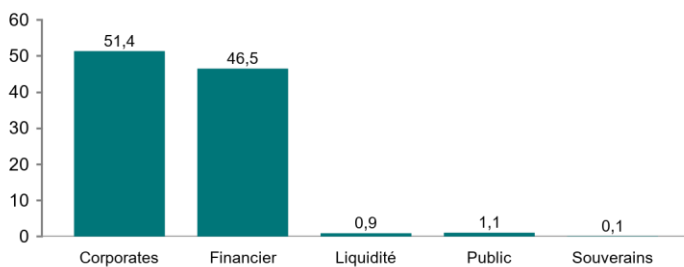
L'activité continue de ralentir dans les économies développées et de nombreuses économies émergentes sous le double effet de l'inflation très élevée et du resserrement monétaire. En Europe, cette situation est exacerbée par la très forte hausse du prix du gaz. Les indicateurs PMI se dégradent, la confiance 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 78pb. Le taux US à 10 ans a clôturé le mois à 3.2% enregistrant une hausse de 69pb.

Coté gestion du fonds, nous sommes restés avec une beta proche de celui de son benchmark. La performance relative du fonds contre son benchmark a augmenté grâce à la compression des spread de crédit et la hausse des taux. À la suite de la réouverture du marché primaire, nous avons participé aux nouvelles émissions offrant une prime d'émissions historiquement très hautes (environ 30-40 Bps). Nous avons notamment acheté du Volvo 2027 (score ESG 79 sur 100) et Siemens 2030 (score ESG à 87 sur 100).

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

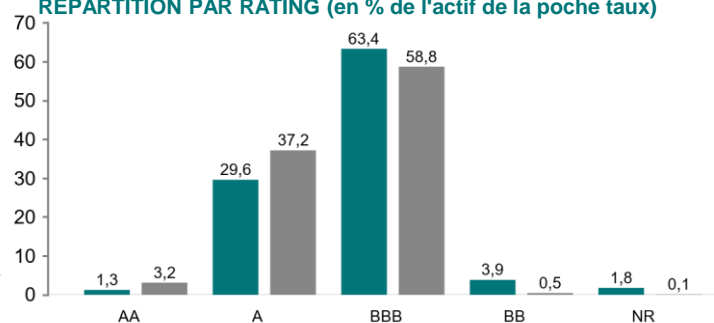
G FUND CREDIT EURO ISR NC

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

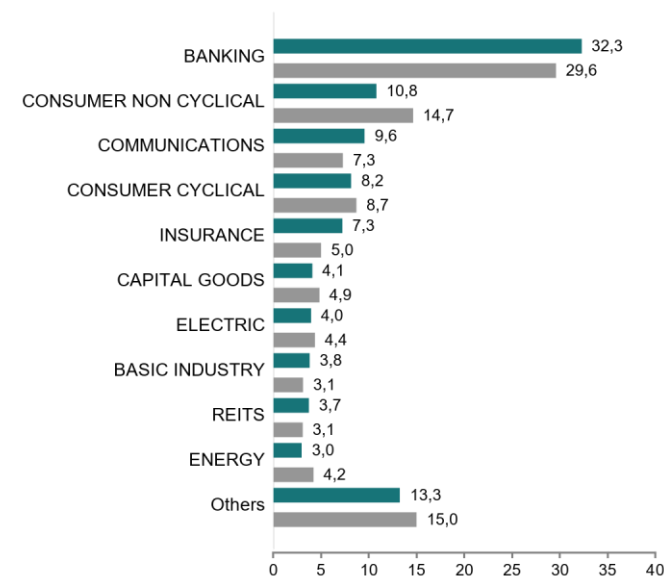


Indicateur de référence

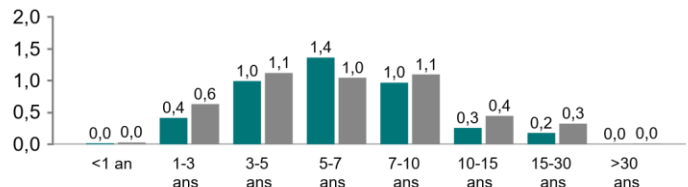
REPARTITION PAR RATING (en % de l'actif de la poche taux)



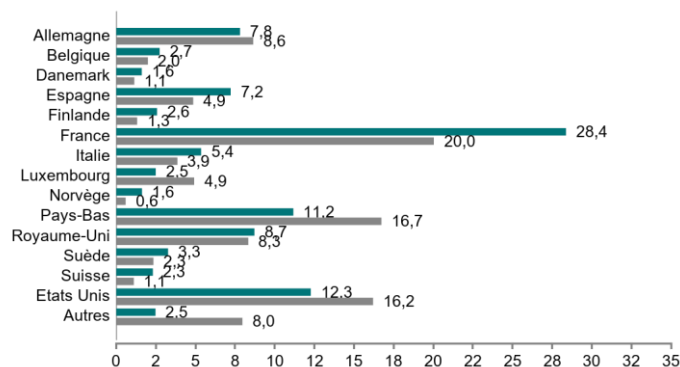
REPARTITION SECTORIELLE DU COMPARTIMENT CREDIT (en % de l'actif, hors liquidités)



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	-1,48	-2,58	-1,26	-2,82	-1,21	-3,84	4,45	-3,99					
Indicateur de référence	-1,32	-2,51	-1,20	-2,74	-1,23	-3,49	4,70	-4,23					
2021													
OPC	-0,23	-0,85	0,20	0,05	-0,25	0,37	1,04	-0,40	-0,70	-0,85	0,09	-0,07	-1,61
Indicateur de référence	-0,12	-0,77	0,21	0,02	-0,14	0,41	1,14	-0,41	-0,64	-0,74	0,19	-0,11	-0,97
2020													
OPC	1,08	-0,45	-7,49	3,79	0,15	1,23	1,49	0,25	0,21	0,70	1,16	0,16	1,90
Indicateur de référence	1,16	-0,40	-6,85	3,73	0,17	1,32	1,50	0,18	0,30	0,78	1,03	0,17	2,77
2019													
OPC	0,95	0,62	1,23	0,73	-0,26	1,69	1,36	0,58	-0,89	-0,23	-0,30	-0,09	5,50
Indicateur de référence	1,09	0,69	1,39	0,72	-0,15	1,58	1,43	0,64	-0,76	-0,21	-0,25	-0,05	6,24
2018													
OPC	-0,34	-0,28	-0,19	0,01	-0,37	-0,07	0,20	0,01	-0,39	-0,25	-0,59	0,12	-2,12
Indicateur de référence	-0,27	-0,02	-0,10	0,04	-0,25	-0,05	0,28	0,01	-0,29	-0,18	-0,64	0,21	-1,25

* 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.

Reporting mensuel au 31/08/2022

Strategie d'investissement ESG

Crédit Euro ISR est un fonds obligataire investi dans des sociétés qui offrent des fondamentaux attractifs et des qualités extra-financières, gage de durabilité des performances. L'analyse extra-financière repose sur trois piliers : Environnement, Social et Gouvernance d'entreprise (ESG). Chaque valeur de l'univers est évaluée sur ces trois piliers pour établir une notation ISR. L'univers est divisé en cinq quintiles (A, B, C, D, et E) selon une approche « Best-in-Class » sectorielle. De ce fait, aucune exclusion sectorielle n'est effectuée

Les valeurs constituant le portefeuille sont exclusivement sélectionnées parmi les quatre premiers quintiles, avec une surpondération des valeurs A et B, une position neutre des valeurs C et une sous pondération des valeurs D. Les valeurs appartenant au dernier quintile E, regroupant les moins bons élèves d'un point de vue ESG, sont exclues de l'univers investissable.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

INTENSITÉ CARBONE



L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.
Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME



Part des entreprises dans le portefeuille qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.
Source : Vigeo Eiris, calculs Groupama AM

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	UNIVERS	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE UNIVERS (**)
Environnement	Intensité carbone	L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.	305	718	97%	45%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	0%	1%	91%	79%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	26	27	73%	34%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme	Part du portefeuille composée des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme	100%	71%	91%	86%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	80%	76%	91%	86%

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, le référentiel du label ISR requiert le suivi de la performance ESG des fonds en distinguant : les performances environnementales, sociales, de gouvernance et de respect des droits humains.

*Sources :

Intensité carbone, part verte, NEC ou Alignement 2°C – source Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

Créations nettes d'emploi, Heures de formation, Politique en matière de droits de l'Homme, Conseil à majorité indépendant : Refinitiv - calculs Groupama AM

Taux de chômage de longue durée, Liberté d'expression et citoyenneté, Contrôle de la corruption : Eurostat - calculs Groupama AM

(**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG



SCORES ESG DU PORTEFEUILLE

Les niveaux A B C D E sont la répartition de l'univers en cinq portions égales (c'est-à-dire en cinq quintiles)

SCORE ESG GLOBAL



86 vs 60 pour l'univers

Taux de couverture : 98%
100%
pour l'univers

SCORE DES PILIERS E, S ET G

E 87 vs 60 pour l'univers

S 85 vs 60 pour l'univers

G 68 vs 60 pour l'univers

Source Moody's ESG,
calculs Groupama AM

Les indicateurs d'impact ESG sont donnés à titre indicatif. Ces éléments peuvent évoluer en fonction de la composition du portefeuille.

PRINCIPALES CONVICTIONS

CREDIT SUISSE GROUP AG - 13 oct. 2025

BANKING

1,29%

SCORE ESG

Crédit Suisse Group AG est un groupe bancaire dont le siège est à Zurich. Sa clientèle englobe des particuliers, des petites et moyennes entreprises et des organismes gouvernementaux. L'environnement est un pilier central pour l'émetteur qui a des objectifs tangibles (réduire les émissions de carbone de ses opérations de 75% d'ici 2025, consommer 100% d'électricité issue de sources renouvelables d'ici 2025). Pour la société et la gouvernance, Crédit suisse est très engagé dans l'égalité des sexes. Il figure dans le Gender-Equality Index de Bloomberg pour 2022 et dans le classement des 50 meilleurs employeurs du UK Times 2021 pour les femmes. CS a fixé comme objectif de porter la répartition globale des femmes à 42% d'ici à 2024.



AXA SA - Groupe - 8 oct. 2025

INSURANCE

1,26%

SCORE ESG

AXA est un groupe international français spécialisé dans l'assurance depuis sa création, et dans la gestion d'actifs par la suite. Axa apporte une contribution positive à la société, aux employés et à l'environnement avec des mesures et des programmes ciblés. En tant que leader de son secteur, AXA s'engage pour développer des solutions afin de réduire les risques climatiques. Axa investit notamment dans des actifs verts, et se désinvestit de certaines industries à forte intensité de carbone (charbon et sables bitumineux). De plus, le groupe s'efforce de jouer un rôle positif au sein de la société en instaurant une culture qui encourage le bénévolat parmi ses collaborateurs et en contribuant à une meilleure compréhension des risques auxquels sont confrontés les individus et la société dans son ensemble.



ING GROEP NV - 29 sept. 2027

BANKING

1,23%

SCORE ESG

ING est une institution financière internationale de bancassurance d'origine néerlandaise. Le groupe est fortement impliqué dans chacun des trois piliers de l'ESG. Concernant l'environnement le groupe s'est engagé à réduire les émissions CO2 de ses bâtiments et centres de données de 80 % d'ici 2022 et de 90 % d'ici 2030. Coté sociétal, ING a mis l'accent sur l'investissement communautaire pour refléter les besoins depuis la pandémie de coronavirus qui pose des défis sociaux et économiques de longue durée. Coté gouvernance, le groupe est quasiment à l'équilibre sur la répartition hommes femmes (52% - 48%) dont 37% des managers sont des femmes.



NATWEST MARKETS PLC - 12 nov. 2025

BANKING

1,20%

SCORE ESG

NatWest Group plc (anciennement RBS) est une société holding britannique de banque et d'assurance détenue majoritairement par l'État. Coté environnement, Natwest est devenu Net Zero Carbon en 2020 et veut être Climate Positive d'ici 2025. Coté sociétale l'an dernier, le groupe s'est engagé à accompagner 50 000 nouvelles entreprises à démarrer d'ici 2023, en concentrant ses efforts sur les groupes sous-représentés et sur les inégalités géographiques. Et pour finir le groupe renforce ses structures de gouvernance en incluant des objectifs climatiques dans la rémunération des administrateurs exécutifs.



SOCIETE GENERALE - Groupe - 17 nov. 2025

BANKING

1,13%

SCORE ESG

La Société Générale est une des principales banques françaises et une des plus anciennes. Les engagements RSE du groupe sont avérés et chiffrés : 120 milliards d'euros sont consacrés à la transition énergétique entre 2019 et 2023, et le retrait de l'industrie du charbon est programmé pour d'ici 2030 dans les pays de l'Union européenne et de l'OCDE. Coté gouvernance le conseil d'administration est composé de 15 administrateurs, 92% d'administrateurs indépendants, 43% de femmes, 9 nationalités différentes.





LEXIQUE ESG

IMPACT

L'Impact Investing, ou investissement à impact, consiste à investir dans des projets, des entreprises ou des organisations avec pour objectif de mesurer une performance environnementale ou sociale positive du fonds, en même temps qu'une performance financière.

ISR

L'investissement socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable (source : Association Française de la Gestion financière - AFG et Forum pour l'Investissement Responsable-FIR).

THEMATIQUE

Une gestion thématique consiste à investir dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable (ODD) tels que le changement climatique, l'eau, l'égalité homme-femme, la santé... Ceux-ci sont préalablement définis comme objectif de gestion du fonds et permettent d'identifier sa performance environnementale et sociale.

INTEGRATION ESG

Sont considérés comme des processus d'intégration ESG tout processus de gestion qui prend en compte des critères ESG au même titre que des éléments financiers pour aboutir à une décision de gestion. Cette prise en compte doit se faire de manière formalisée, permettant de retracer les décisions de gestion qui s'appuient sur des éléments ESG.

LABEL ISR

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

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.

