

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

Compartiment de SICAV de droit français

① Anciennement GROUPAMA CREDIT EURO CT M. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

Août 2024

Données au 30/08/2024

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

133,01 M €

Valeur liquidative

134,56 €

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	GRPTRSM 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	02/06/2009
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 31/07/2024)



Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond - Short Term "

SFDR 8

Intensité carbone

266 tCO2
vs 484 pour l'univers

Part Verte

2% de l'actif net
- pour l'univers

Température implicite

2,25 °C
- pour l'univers

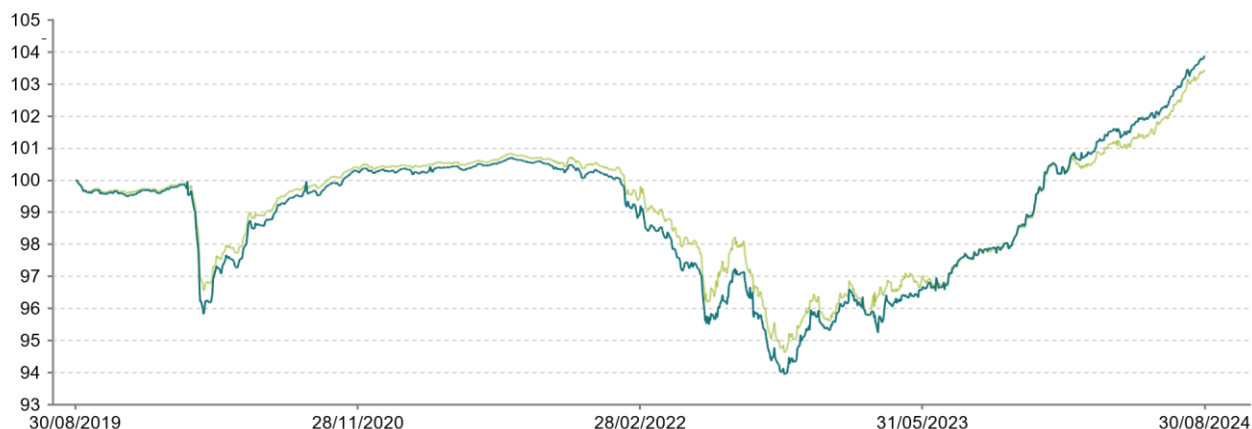
Conditions de commercialisation

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

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 ANS CLÔTURE

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	29/12/23	31/07/24	31/05/24	31/08/23	31/08/21	30/08/19	29/08/14
OPC	3,30	0,49	1,86	6,14	3,28	3,85	8,19
Indicateur de référence	2,89	0,49	1,99	5,67	2,69	3,42	8,23
Écart	0,41	-0,00	-0,13	0,47	0,59	0,43	-0,04

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	5,45	-4,86	-0,07	0,64	1,33	-0,84	1,13	1,40	0,30	2,47
Indicateur de référence	5,11	-4,78	0,03	0,69	1,34	-0,24	0,52	1,56	0,59	2,38
Ecart	0,34	-0,08	-0,10	-0,05	-0,01	-0,60	0,61	-0,17	-0,30	0,09

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	1,35%	1,84%	1,92%	1,19%
Volatilité de l'indice de référence	1,40%	1,88%	1,81%	1,10%
Tracking Error (Ex-post)	0,46	0,84	0,71	0,68
Ratio d'information	1,01	0,23	0,12	-0,00
Ratio de Sharpe	1,64	-0,40	-0,06	0,70
Coefficient de corrélation	0,94	0,89	0,93	0,82
Beta	0,91	0,86	0,98	0,89

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de perte en capital

Risque de contrepartie

GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

Crédit

Données au 30/08/2024

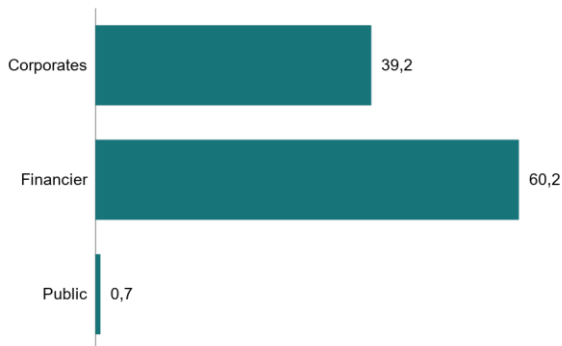
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	150	Yield to maturity	3,9%
Nombre d'émetteurs	106	Sensibilité taux	1.9
Rating Moyen Portefeuille	BBB	Duration	1.9
		Dérivés crédit (en %)	0,00%

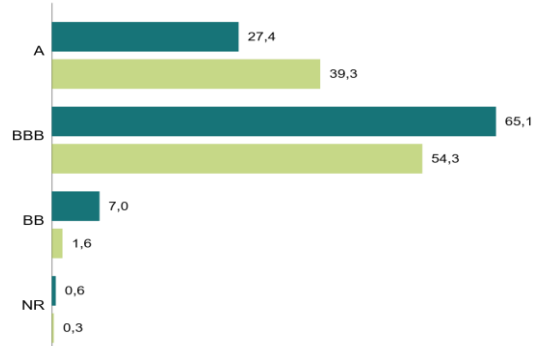
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION IC

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE
1-3 ANS CLÔTURE

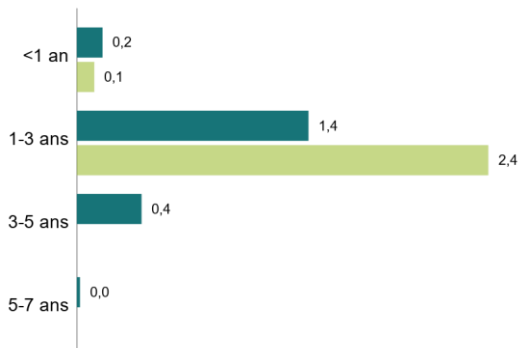
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



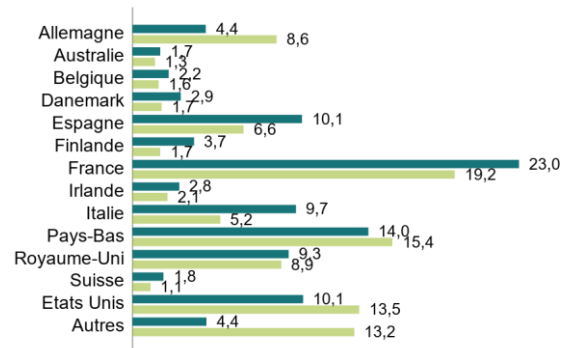
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



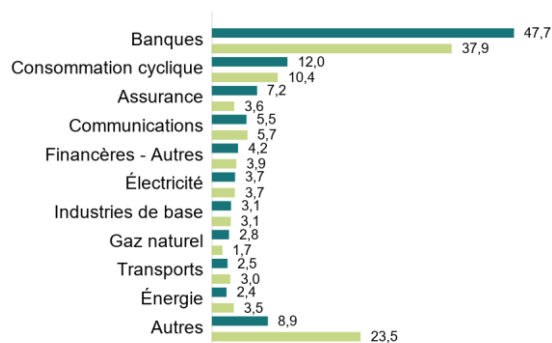
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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
HSBC HOLDINGS PLC	10 mars 2027	Royaume-Uni	Banques	2,4%	0,2%
BANCA INTESA SPA - Groupe	8 mars 2027	Italie	Banques	2,0%	0,2%
GENERAL MOTORS FINL CO	26 janv. 2025	Etats Unis	Consommation cyclique	1,9%	0,0%
GENERALI - Groupe	21 nov. 2025	Italie	Assurance	1,8%	0,1%
AXA SA - Groupe	8 oct. 2025	France	Assurance	1,8%	0,1%
CAIXABANK SA - Groupe	13 avr. 2025	Espagne	Banques	1,8%	0,0%
REDEXIS GAS FINANCE BV	28 févr. 2025	Pays-Bas	Gaz naturel	1,8%	0,0%
BANK OF AMERICA CORP	27 oct. 2025	Etats Unis	Banques	1,7%	0,2%
ARGENTUM (SWISS LIFE)	16 juin 2025	Pays-Bas	Assurance	1,7%	0,0%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	3 août 2027	Etats Unis	Consommation cyclique	1,6%	0,0%
Total				18,6%	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stephan MAZEL

Benjamin AUGE

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Aux États-Unis, le début du mois d'août a vu un net recul des principaux indices mondiaux (2,5 % pour le Nasdaq, 2,1 % pour le S&P 500 et 1,9 % pour le Dow Jones le lundi 5 août) à la suite des chiffres de l'emploi qui ont surpris négativement (taux de chômage à 4,3 % et Non Farm Payroll à 114K) laissant planer la possibilité d'une récession. Malgré cette frilosité des investisseurs, les indices sont repartis à la hausse au cours du mois, effaçant la déconvenue de ce lundi noir (0,73%, 2,4 % et 2,03% en total return respectivement pour le NASDAQ, le S&P 500 et le Dow Jones). Les chiffres d'emploi et d'inflation du mois d'août (CPI YoY de juillet à 2,9%) ont confirmé à la banque centrale américaine la nécessité d'une première baisse des taux dès le mois de septembre. En effet, tant les minutes que, plus tard, la réunion de Jackson Hole ont confirmé le changement d'une politique monétaire à amorcer dans les mois à venir. Il restera à déterminer pour les investisseurs si l'économie américaine rentrera en récession ou non. Actuellement, le marché anticipe une baisse de 100pb avant la fin de l'année. Dans ce contexte, le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,03 % à 3,90 %.

L'inflation en Europe s'est établie à 2,6% en juillet en ligne avec le consensus et continue son rythme de désinflation. Du côté de l'activité, le secteur manufacturier est toujours en contraction (PMI manufacturier à 43,9 en France, 42,4 en Allemagne et 45,8 en zone Euro pour le mois d'août) mais est compensé par une activité des services boostée par les JO (PMI des services autour de 55,0 pour la France et 53,3 en zone euro) résultant d'un PMI composite autour de 52,7(vs 49,2 pour le consensus) en France, un plus haut depuis 17 mois. Le spread OAT/Bund s'est maintenu entre 70 et 80bps à la suite des législatives et du démantèlement du gouvernement Attal. Le risque relatif de la dette française reflète une scène politique encore plus fragmentée, entre un bloc de gauche, un contingent du Rassemblement national et ses alliés, et un bloc macroniste. La série d'échanges à l'Élysée dans cette fin de mois aura pour but la nomination d'un Premier ministre qui permettrait d'assurer la stabilité d'un futur gouvernement français. Dans ce contexte la majeure partie des obligations de la zone euro à 10 ans ont vu leurs rendements augmentés, 2,3 bps pour l'Allemagne (2,32%) et 3,6bps pour la France (3,04%).

Au Japon, la Boj a surpris les marchés en remontant ses taux directeurs de ce qui a propulsé le yen à l'un de ses niveaux les plus élevés de l'année (144 Yen pour un dollar). Ce mouvement a poussé les fonds spéculatifs à vendre massivement des actifs pour dénouer les opérations de portage financées par des prêts à faible coût au Japon. Ces événements ont mis en exergue l'impact majeur de la politique monétaire du Japon sur les marchés obligataires mondiaux et les futurs meetings de la banque nipponne seront à surveiller de très près.

Coté gestion, nous avons gardé la même exposition que le mois dernier (long crédit delta ts, neutre sensibilité taux). Nous avons fait quelques arbitrages en fin de mois entre le marché primaire et secondaire sans rajouter du risque supplémentaire.

Indicateurs principaux de performance ESG



Intensité carbone

	OPC	Univers
Intensité carbone	266	484



Politique en matière des droits de l'homme

	OPC	Univers
Politique en matière des droits de l'homme	99%	95%

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	266	484	96%	93%
Social	Créations d'emploi (en %)	3%	2%	95%	97%
	Heures de formation (en heures)	30	25	80%	53%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	99%	95%	96%	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	78%	52%	96%	99%

(*) 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



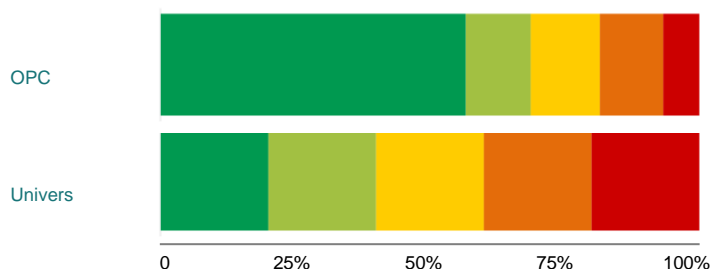
	OPC	Univers
Score ESG global	73	60
Taux de couverture	95%	100%

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	68	60
Social	70	60
Gouvernance	63	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	56,6%	20,0%
B	12,1%	20,0%
C	12,8%	20,0%
D	11,8%	20,0%
E	6,7%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ISPIM 5 03/08/28 - 08/03/28	Banques	2,00%	A
FRLBP 1 02/09/28 - 09/02/28	Ets publics pas de garantie	0,64%	A
ISPIM 0 5/8 02/24/26 - 24/02/26	Banques	0,62%	A
SRENVX 2.6 PERP - 01/09/73	Assurance	0,37%	A
FRLBP 0 7/8 01/26/31 - 26/01/31	Ets publics pas de garantie	0,07%	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 (amont) 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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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 : Iceberg Data Lab, 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

© 2024 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)

31/08/2004 - 07/03/2018

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

07/03/2018

Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

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.

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'Evêque – 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.