

Reporting mensuel au 31/08/2022

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	517,90 M €
Actif net de la part :	33,44 M €
VL au 31/08/22 :	10 908,5
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 :	28/12/2010
Code Bloomberg :	GREISRI 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) :	1,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

CONTRAINTES DE GESTION

- Signatures AAA et Emprunts d'Etats souverains de la zone euro : 75% minimum de l'actif net. Emprunts d'Etats Souverains de la zone euro : 50 % minimum de l'actif net.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
0,0	12,0

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Treasury

GROUPAMA ETAT EURO ISR ID Indicateur de référence

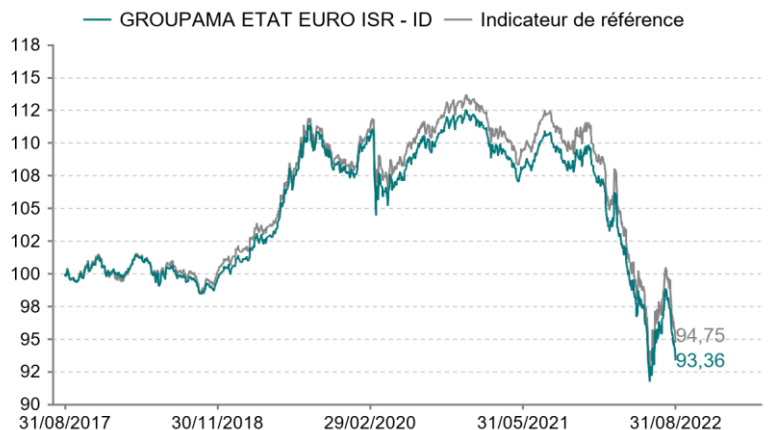
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-3,87	4,43	6,89	0,29	-0,28
Indicateur de référence	-3,46	4,99	6,77	0,98	0,17
Ecart	-0,42	-0,56	0,12	-0,68	-0,45

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	-5,12	-3,27	-13,36	-14,91	-15,97	-6,64
Indicateur de référence	-5,19	-3,13	-13,37	-14,86	-15,12	-5,25
Ecart	0,07	-0,13	0,02	-0,05	-0,85	-1,39

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	7,43	7,74
Ratio de Sharpe	-2,11	-2,02
Tracking Error (Ex-post)	0,52	-
Ratio d'information	-0,12	-
Sensibilité globale	7,08	7,48
Beta	0,96	-
Duration	7,35	-

COMMENTAIRE DE GESTION

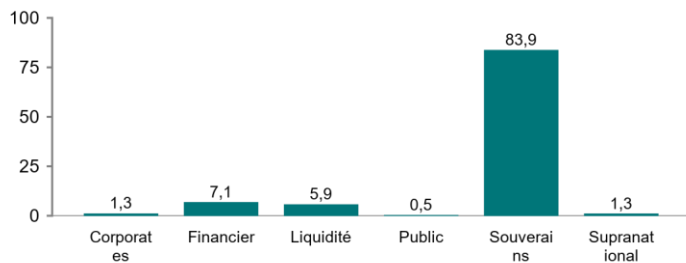
L'activité continue de ralentir dans les économies développées et de nombreuses économies émergentes sous le double effet de l'inflation très élevée et du resserrement monétaire. En Europe, cette situation est exacerbée par la très forte hausse du prix du gaz. Les indicateurs PMI se dégradent, la confiance 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.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

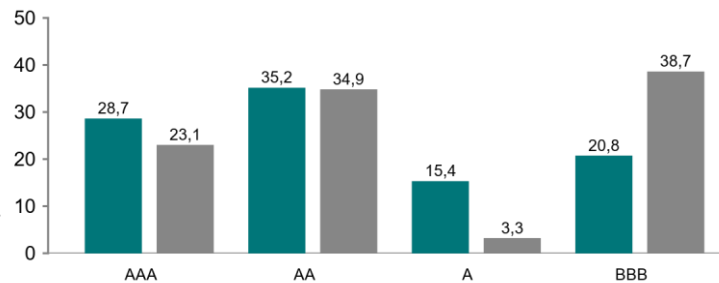
GROUPAMA ETAT EURO ISR ID

Indicateur de référence

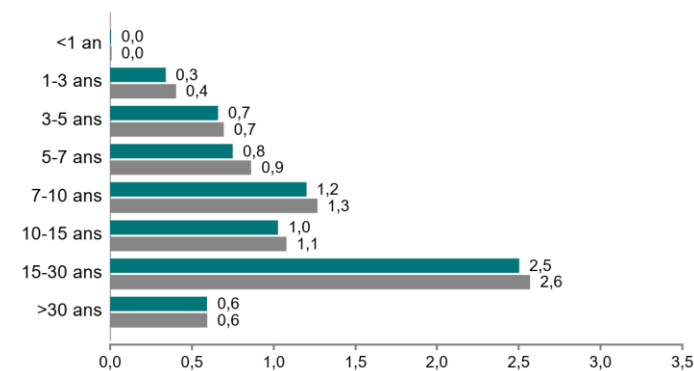
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



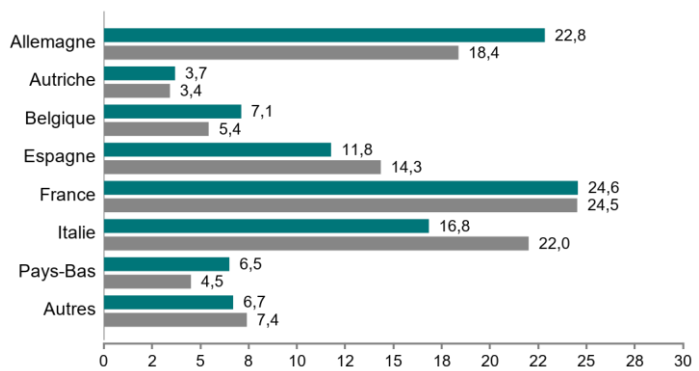
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



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	-1,15	-2,02	-2,12	-3,72	-1,86	-2,03	4,07	-5,12					-13,36
Indicateur de référence	-1,08	-1,95	-2,36	-3,81	-1,84	-1,89	4,13	-5,19					-13,37
2021 OPC	-0,66	-1,88	0,05	-1,07	-0,11	0,40	1,76	-0,59	-1,15	-0,63	1,43	-1,43	-3,87
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	2,46	0,33	-3,20	0,74	0,20	1,00	1,13	-0,80	1,40	0,94	0,14	0,11	4,43
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	-0,39	1,76	0,01	1,16	2,46	1,74	2,46	-0,32	-1,12	-0,98	-1,00	6,89
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	-0,09	0,05	1,35	-0,37	-1,22	0,54	-0,36	-0,60	-0,13	-0,08	0,44	0,79	0,29
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)

01/09/2015 - 24/08/2021 Barclays Euro Aggregate Treasury
 24/08/2021 Bloomberg Euro Aggregate Treasury



Reporting mensuel au 31/08/2022

Strategie d'investissement ESG

Groupama Etat Euro ISR est investi principalement sur les obligations d'état de la zone euro. Il a pour objectif la constitution d'un portefeuille d'obligations d'Etats à la fois plus vertueux et plus performant que son indicateur de référence, le Global Euro MTS. La stratégie de gestion est mise œuvre par la combinaison de l'approche financière traditionnelle et de l'intégration de critères d'investissement extra-financiers. 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. La notation moyenne du fonds est toujours supérieure à celle de son univers dont on a éliminé les 20% des plus mauvaises valeurs.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

INTENSITÉ CARBONE



vs 228 tCO²
pour l'indice

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.

PROPORTION DE GREEN BONDS



vs 2%
pour l'indice

Les « obligations vertes » ou « green bonds » sont émises par des entreprises, banques, entités supranationales, banques de développement, agences, régions ou États et ont pour spécificité de flécher les projets verts qui seront financés par cette émission. Tous les Green Bonds font l'objet d'une analyse interne.

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	INDICATEUR DE REFERENCE	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE INDICATEUR DE REFERENCE (**)
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.	207	228	97%	100%
Social	Taux de chômage de longue durée	Pourcentage de la population active âgée de 15 à 74 ans qui a été au chômage pendant 12 mois ou plus.	3,28%	3,52%	90%	100%
Droits Humains	Liberté d'expression et citoyenneté	Perception de la démocratie (capacité du peuple à choisir ses gouvernants) la liberté d'expression, la liberté d'association et la liberté des médias.Plus l'indicateur est élevé, meilleure est la performance sur cette thématique.	1,24	1,21	90%	100%
Gouvernance	Contrôle de la corruption	Perception de la corruption de l'exécutif, ainsi que du niveau de « capture » de l'État par les élites et les intérêts privés.Plus l'indicateur est élevé, meilleure est la performance sur cette thématique.	1,25	1,15	90%	100%

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



72 vs 68 pour l'indice

Taux de couverture : 97%

100%
pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G

E

85 vs 86 pour l'indice

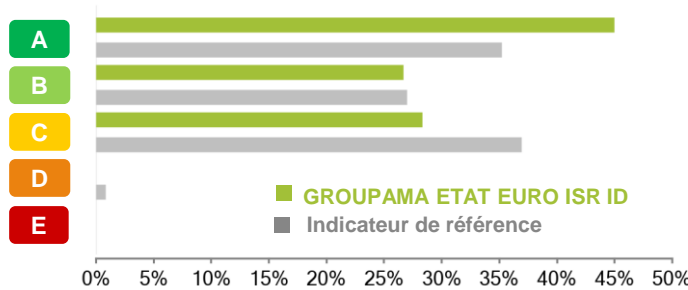
S

70 vs 63 pour l'indice

G

39 vs 33 pour l'indice

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG



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.

EXEMPLE DE GREEN BOND DANS LE FONDS

CNPP 2.875% 2032 - NERVAL SAS

AVIS

Qualité environnementale des projets	
Qualité ESG de l'émetteur	
Qualité ESG de l'émission	
Transparence	

QUALITÉ ENVIRONNEMENTALE DES PROJETS

Le framework stipule que les fonds levés seront alloués aux catégories de projets suivantes :

- Bâtiments verts : Acquisition de bâtiments résidentiels en France soit existants ou en cours de construction qui respectent les critères suivants :
 - o Pour les bâtiments construits avant le 31 décembre 2020 : soit avec un niveau de certificat de performance énergétique au moins égal à A ou faire partie des 15 % de bâtiments les plus efficaces sur le plan énergétique du parc immobilier national
 - o Pour les bâtiments construits après le 31 décembre 2020 : avec une demande d'énergie primaire inférieur d'au moins 10% par rapport au niveau national établi pour la NZEB
 - o Les bâtiments doivent avoir obtenu ou ayant pour objectif d'obtenir, à l'achèvement ou après rénovation, soit une certification environnementale NF Habitat, H&E ou NF Habitat HQE
- Efficacité énergétique : Investissements dans des mesures individuelles d'amélioration de la performance énergétique

Satisfaisant Neutre Insatisfaisant



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.

