

Reporting mensuel au 31/12/2021

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	678,43 M €
Actif net de la part :	34,15 M €
VL au 31/12/21 :	1 114,97
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
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	20/06/1997
Code Bloomberg :	GROBEUM FP

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Agg. Clôture

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA OBLIG EURO M
Indicateur de référence

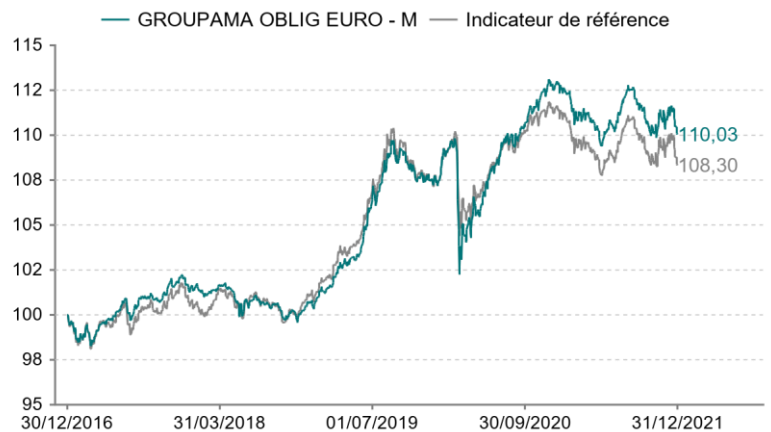
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	5,21	6,48	-0,72	1,40	3,16
Indicateur de référence	4,05	5,98	0,41	0,68	3,32
Ecart	1,17	0,50	-1,13	0,72	-0,16

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/11/21	30/09/21	31/12/20	31/12/20	31/12/18	30/12/16
OPC	-0,94	-0,53	-2,44	-2,44	9,30	10,03
Indicateur de référence	-1,20	-0,58	-2,85	-2,85	7,13	8,30
Ecart	0,26	0,05	0,41	0,41	2,17	1,73

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.

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 :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,80%
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 peut investir en titres de créance et instruments du marché monétaire jusqu'à 110% de l'actif, des titres spéculatifs à haut rendement jusqu'à 20% de son actif et avoir recours à des titres non notés (max 5%). Il peut investir en obligations d'émetteurs émergents en euro ou en devises étant couvert contre le risque de change jusqu'à 20% de son actif. La limite, en cumul, en obligations d'émetteurs émergents, en titres spéculatifs et en titres non notés est de 20% maximum de l'actif

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

	Minimum	Maximum
	0,0	8,0

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	2,80	2,90
Ratio de Sharpe	-0,69	-0,81
Tracking Error (Ex-post)	0,40	-
Ratio d'information	1,03	-
Sensibilité globale	7,54	7,54
Beta	0,96	-
Duration	6,64	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de Décembre s'annonçait comme le mois de tous les dangers. D'abord le variant Omicron continua sa propagation, entraînant le retour de mesures plus restrictives en Europe et en Amérique du Nord. Les actifs risqués ont finalement bien tenu face à ce variant qui s'avère plus contagieux mais moins dangereux.

On aurait pu penser que l'apparition d'Omicron offrirait une raison idéale aux banques centrales pour gagner du temps sur le resserrement monétaire, deuxième sujet à risque du mois. Au contraire, La FED a d'abord annoncé une accélération de la réduction de ses achats, préparant peut-être un cycle de hausse de taux dès le mois de Juin 2022. Les DOTS affichent en tout cas 6 hausses sur deux ans, plus agressifs que le marché... La BOE emboîta le pas dès le lendemain avec une hausse surprise de son taux directeur de 0.25%. Finalement la BCE clôturait cette semaine des banques centrales en annonçant la fin du PEPP pour Mars tout en gardant l'option de le réactiver si besoin. La surprise a été du côté de l'APP dont l'augmentation pour compenser l'arrêt du PEPP n'est que de 20 Mds par mois sur 6 mois. La BCE a par ailleurs relevé son anticipation d'inflation pour 2022 à 3.2% mais reste en dessous de 2% pour la suite. Ecartant donc les possibilités de hausse de taux pour 2022.

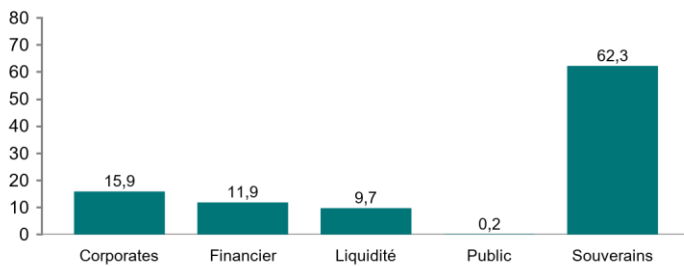
On retiendra donc des banques centrales plus sensible à l'inflation galopante de ces derniers mois qu'à l'incertitude posée par le variant Omicron. Après des CPI records en décembre (4.9% en Europe et 6.8% aux E-U), le cycle du resserrement monétaire semble s'engager, sans pour autant inquiéter les actifs risqués qui clôturent au plus haut. Les taux ont tout de même réagi avec un 10 ans allemand en hausse de +20 bps à -0.17%, +10 bps pour le T-notes à 1.45%.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021

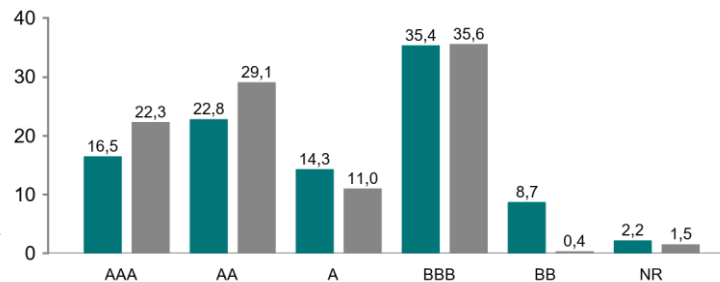
GROUPAMA OBLIG EURO M

Indicateur de référence

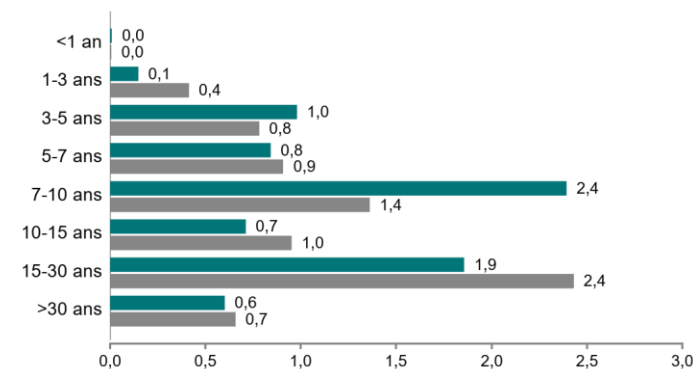
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



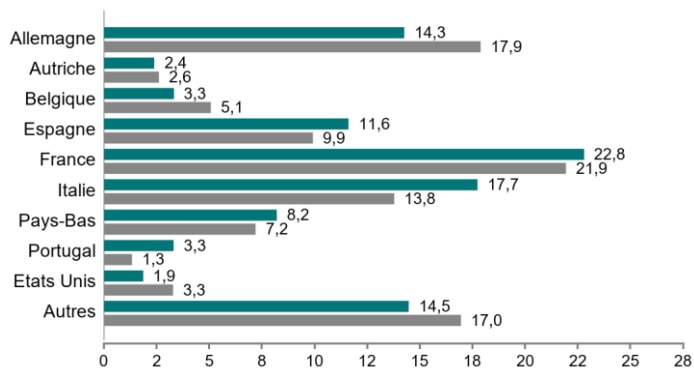
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



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



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 (DIC) 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



Reporting mensuel au 31/12/2021

Strategie d'investissement ESG

GROUPAMA OBLIG EURO a pour objectif de délivrer, sur un horizon de placement de 3 ans, une performance au-dessus de son indice de référence, le Barclays Capital Euro Aggregate, dans une enveloppe de risque maîtrisée. La stratégie mise en œuvre vise à réaliser cet objectif au travers d'une gestion valorisant la durabilité des émetteurs au travers d'une analyse des caractéristiques ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) des titres détenus en portefeuille. Le choix de valeurs est le fruit d'une analyse fondamentale de chaque société en portefeuille, sur des critères économiques, financiers et ESG. L'analyse ESG repose sur trois piliers : Environnement, Social et Gouvernance d'entreprise (ESG).



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

Groupama AM présente une série d'indicateurs ESG relatifs aux détentions du fonds dans des entreprises.

INDEPENDANCE DES ADMINISTRATEURS

76%

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants



75% pour l'univers

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME

97%

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.



72% pour l'univers

Source : Moody's ESG, 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.	245	391	90%	51%
Social	Créations d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	2%	1%	95%	78%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	34	28	73%	33%
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	97%	72%	95%	85%
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	76%	75%	95%	85%

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 des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

SCORE ESG GLOBAL



81 vs 60 pour l'univers

Taux de couverture : 95%
100%
pour l'univers

SCORE DES PILIERS E, S ET G

E 79 vs 60 pour l'univers

S 78 vs 60 pour l'univers

G 70 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.

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).

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.

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.

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.

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.

