

# GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC

FCP de droit français

Janvier 2024

Données au 31/01/2024

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du produit est de chercher à obtenir un rendement supérieur à celui de son indicateur de référence, l'ESTER capitalisé net de frais de gestion, sur des périodes glissantes de six mois, tout en recherchant à avoir une volatilité ne s'écartant pas plus de 0,50% de celle de l'ESTER capitalisé jour. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des instruments obligataires et monétaires répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

### Actif net global

1 526,38 M €

### Valeur liquidative

10 386,4 €

## 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

1 mois

3 mois

6 mois

## Caractéristiques

Code Bloomberg	GRCAICA FP
Indicateur de référence	ESTER Capitalisé
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	23/03/2015
Date de création de la part	23/03/2015
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

## Frais

Commission de souscription maximum	0,50%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,20%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 31/12/2023)



Catégorie " EAA Fund EUR Ultra Short-Term Bond "

SFDR 8

## Intensité carbone

185 tCO<sub>2</sub>

vs 664 pour l'univers

## Part Verte



2% de l'actif net

5% pour l'univers

## Température implicite



2,88 °C

2,87 pour l'univers

## Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+1
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC

ESTER CAPITALISÉ

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



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	29/12/23	31/10/23	31/01/23	29/01/21	31/01/19	-
OPC	<b>0,42</b>	<b>0,42</b>	<b>1,20</b>	<b>3,99</b>	<b>3,75</b>	<b>3,73</b>	-
Indicateur de référence	0,36	0,36	1,00	3,48	3,17	2,29	-
Écart	0,06	0,06	0,20	0,51	0,57	1,44	-

## Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	<b>3,97</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,34</b>	<b>0,01</b>	<b>0,29</b>	-	-
Indicateur de référence	3,28	-0,02	-0,48	-0,46	-0,39	-0,37	-0,36	-0,32	-	-
Écart	0,68	-0,57	0,46	0,43	0,46	0,03	0,37	0,61	-	-

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	0,36%	0,60%	0,60%	-
Volatilité de l'indice de référence	0,08%	0,25%	0,22%	-
Tracking Error (Ex-post)	0,33	0,52	0,55	-
Ratio d'information	1,35	0,35	0,52	-
Ratio de Sharpe	1,51	0,38	0,51	-
Coefficient de corrélation	0,08	0,05	0,02	-
Beta	0,98	1,42	0,92	-

Source : Groupama AM

## Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- Risque de contrepartie

## Profil de l'OPC

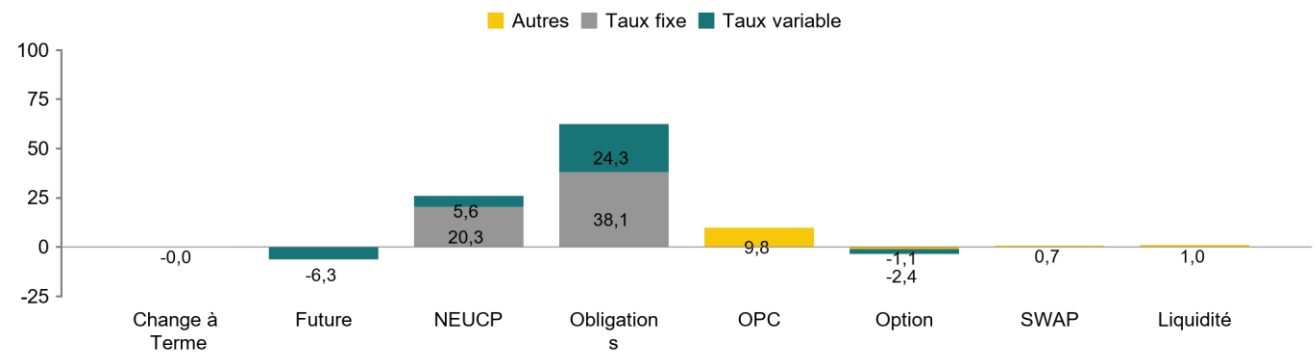
Nombre de lignes	133
Nombre d'émetteurs	76
Rating Moyen Portefeuille	BBB+
Durée de vie Moyenne Pondérée (WAL)	302,2
Maturité Moyenne Pondérée (WAM)	86,5

Instruments à taux fixe	58,48%
Instruments à taux variable	29,95%

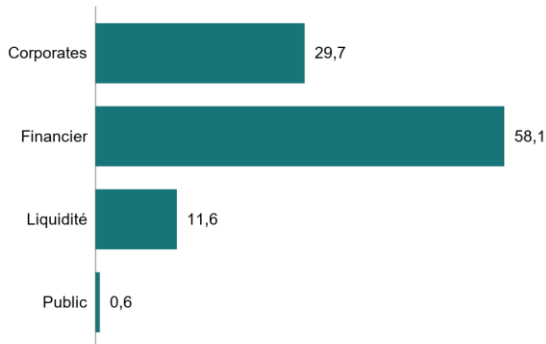
**GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC**

**ESTER CAPITALISÉ**

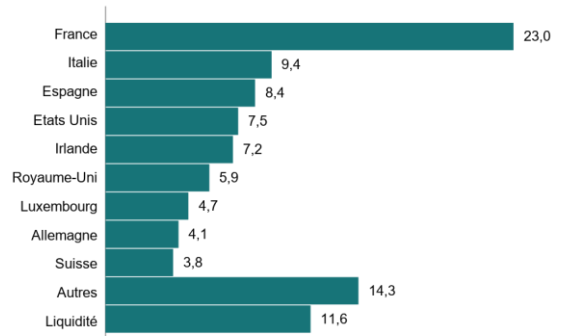
## Composition de l'actif (en % d'exposition)



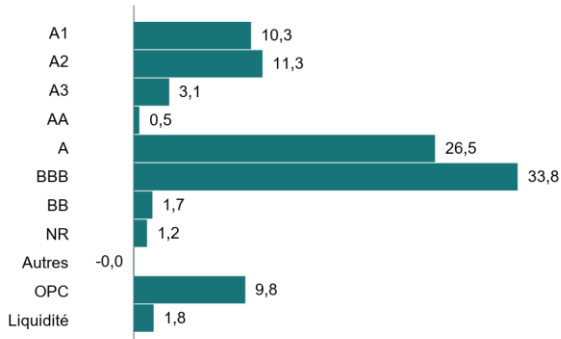
## Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



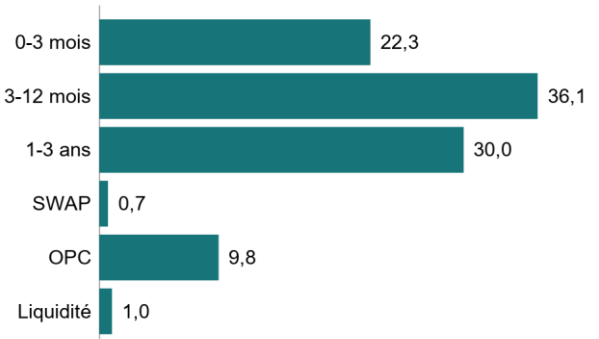
## Répartition géographique (en % de l'actif)



## Répartition par notation (en % de l'actif)



## Répartition par maturité (en % de l'actif)



## Dix principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

	Echeance	Pays	Secteur	% de l'actif
VOLKSWAGEN BANK GMBH	07/01/2026	Allemagne	Consommation cyclique	2,0%
UBS GROUP AG	17/07/2024	Suisse	Banques	1,9%
TRATON FINANCE LUX SA	18/12/2024	Luxembourg	Consommation cyclique	1,8%
MITSUBISHI HC CAP UK PLC	29/09/2024	Royaume-Uni	Financères - Autres	1,7%
CA AUTOBANK SPA/IRELAND	26/01/2026	Irlande	Consommation cyclique	1,7%
BANQUE STELLANTIS FRANCE - Groupe	30/07/2024	France	Consommation cyclique	1,7%
FED CAISSES DESJARDINS	17/01/2026	Canada	Banques	1,6%
ARVAL SERVICE LEASE	19/04/2024	France	Financères - Autres	1,6%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG - Groupe	21/06/2024	Espagne	Banques	1,6%
SANTANDER CONSUMER BANK	11/09/2024	Norvège	Banques	1,6%
<b>Total</b>				<b>17,1%</b>

## Équipe de gestion

Julien BEAUPUIS

Laurent FABIANI-LAGARDE

Frédéric AUBIN

Damien MARTIN

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Après que la Fed se soit opposée à une réduction des taux directeurs en mars plus tôt dans le mois, le rapport sur l'emploi de janvier aux États-Unis confirme la solidité de l'économie, réduisant la nécessité perçue d'un assouplissement de la politique. Le rapport a dépassé les attentes, le nombre d'emplois non agricoles ayant augmenté de 353 000, soit près du double du consensus. Le taux de chômage est plus faible, à 3,66 %, et suggère une dynamique économique. Le marché prévoit ainsi fin janvier une baisse de 25 pbs en mai plutôt qu'en mars... C'est sans compter les inquiétudes concernant la santé des banques régionales, illustrées par les événements récents de New York Community Bancorp, qui ont ré-introduit un certain degré d'incertitude. Sans surprise, les taux longs ont connu de la volatilité, passant de 3,88% à un pic de 4,17% avant de retomber à 3,91% fin de mois. En revanche, la zone euro se caractérise par une stagnation de l'activité, le PIB du quatrième trimestre restant stable, bien que légèrement supérieur aux prévisions. Malgré des données à haute fréquence plus faibles, telles qu'une baisse des ventes au détail en Allemagne et un léger relâchement de l'indicateur du sentiment économique de la Commission européenne, la BCE reste prudente quant aux réductions de taux, attendant des preuves supplémentaires et surveillant les indicateurs d'inflation. D'autant plus, par exemple, l'inflation de janvier a surpris à la hausse, puisque l'inflation globale (2,8 % a/a contre 2,9 % a/a en décembre) et l'inflation de base (3,3 % a/a contre 3,4 % a/a) ont baissé moins que prévu. L'inflation des services est restée quant à elle stable. L'un dans l'autre, les taux longs bougent peu date à date également en Europe : le 10 ans clôturant à 2,16 vs 2.24% en début de mois. Sur le court, peu de mouvement avec un 2 ans allemand qui se stabilise autour de 2,40%, et un swap Ester 1 an flat à 3,21%. Au Royaume-Uni, la BoE montre une tendance dovish dans la répartition des votes, certains membres exprimant leur volonté d'abaisser les taux. Toutefois, la BoE met en garde contre des actions prématurées, soulignant la nécessité d'obtenir davantage de preuves de la baisse de l'inflation avant d'envisager des réductions. Les indices synthétiques de crédit demeurent sur leurs plus bas niveaux depuis début 2022 avec le Main 5 ans qui s'écarte de 2bp à 61bp et le Xover 5ans qui s'écarte de 17bp à 328bp. Le cash tient très bien malgré l'afflux de primaire sur la partie courte, primaire auquel nous avons participé compte tenu des primes d'émission très intéressantes, notamment sur les FRN.

## Indicateurs principaux de performance ESG

		OPC	Univers			OPC	Univers
	Intensité carbone	<b>185</b>	664		Politique en matière des droits de l'homme	<b>99%</b>	95%

## Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO <sub>2</sub> )	<b>185</b>	664	<b>93%</b>	59%
Social	Créations d'emploi (en %)	<b>1%</b>	4%	<b>98%</b>	97%
	Heures de formation (en heures)	<b>33</b>	25	<b>82%</b>	51%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	<b>99%</b>	95%	<b>98%</b>	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	<b>72%</b>	51%	<b>98%</b>	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

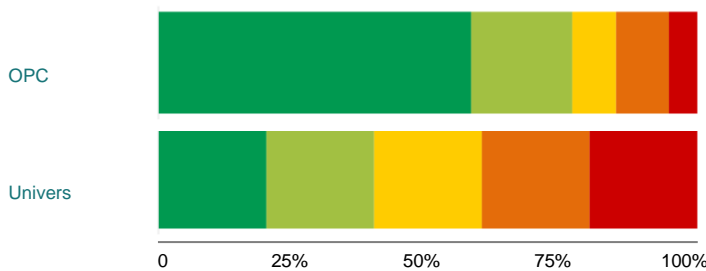
		OPC	Univers
	Score ESG global	<b>76</b>	60
	Taux de couverture	<b>98%</b>	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	<b>78</b>	60
Social	<b>74</b>	60
Gouvernance	<b>59</b>	60

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.

## Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	58,0%	20,0%
B	18,8%	20,0%
C	8,1%	20,0%
D	9,8%	20,0%
E	5,3%	20,0%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CAABNK Float 01/26/26 - 26/01/26	Consommation cyclique	1,68%	<b>A</b>
NEUCP PSABFR 301023 300724 ESTRON 0.28 - 30/07/24	Consommation cyclique	1,66%	<b>A</b>
CCDJ Float 01/17/26 - 17/01/26	Banques	1,65%	<b>A</b>
NEUCP ARVASL 20231019 20240419 4.17 - 19/04/24	Financères - Autres	1,62%	<b>A</b>
NEUCP BBVA 20231221 20240621 4.075 - 21/06/24	Banques	1,61%	<b>A</b>

## 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](http://www.groupama-am.com)

## Source de données

© 2022 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)

31/12/2007 - 30/12/2021	EONIA Capitalisé
30/12/2021	ESTER Capitalisé

## 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](http://www.groupama-am.com).

La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

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](http://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](http://www.groupama-am.fr/it).

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site [groupama-am.fr/be](http://groupama-am.fr/be).

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.