

## Reporting mensuel au 31/10/2022

### CHIFFRES CLES

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Actif net toutes parts confondues : | 1 690,27 M € |
| Actif net de la part :              | 123,28 M €   |
| VL au 31/10/22 :                    | 986,81       |
| 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 : | Obligation euro très court terme                         |
| Type d'OPC :                | UCITS  |
| Date d'agrément AMF :       | 23/03/2015   |
| Code Bloomberg :            | GRCAEQM FP   |

#### Durée de placement recommandée

Supérieure à 6 mois

#### 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 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+2 |

#### 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% |

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

### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

|         |         |
|---------|---------|
| Minimum | Maximum |
| 0,0     | 0,5     |

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

Indicateur de référence : ESTER Capitalisé

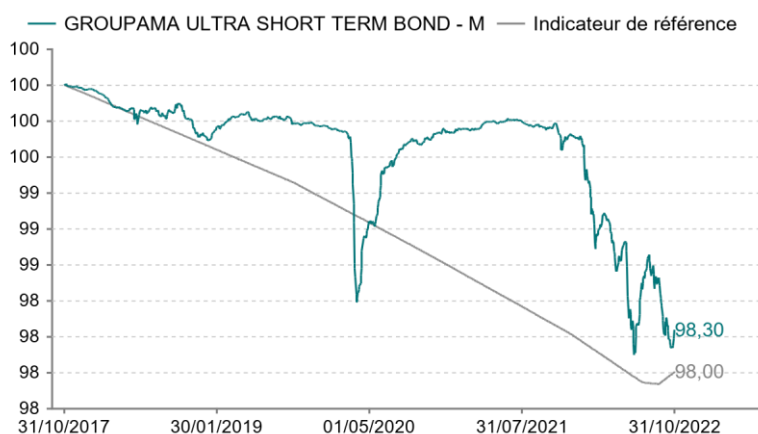
#### GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND M Performances annuelles nettes en % (5 ans)

| Année                   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| OPC                     | -0,02 | -0,03 | 0,07  | -0,34 | 0,01  |
| Indicateur de référence | -0,48 | -0,46 | -0,39 | -0,37 | -0,36 |
| Ecart                   | 0,46  | 0,43  | 0,46  | 0,03  | 0,37  |

#### Performances cumulées nettes en %

| Période                 | 1 mois   | 3 mois   | YTD      | 1 an     | 3 ans    | 5 ans    |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                         | 30/09/22 | 29/07/22 | 31/12/21 | 29/10/21 | 31/10/19 | 31/10/17 |
| OPC                     | 0,02     | -0,36    | -1,36    | -1,40    | -1,44    | -1,70    |
| Indicateur de référence | 0,06     | 0,07     | -0,26    | -0,35    | -1,28    | -2,00    |
| Ecart                   | -0,03    | -0,44    | -1,10    | -1,06    | -0,17    | 0,30     |

#### 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               | 0,76  | 0,06                    |
| Ratio de Sharpe          | -1,49 | -0,10                   |
| Tracking Error (Ex-post) | 0,76  | -                       |
| Ratio d'information      | -1,46 | -                       |
| Beta                     | 0,00  | -                       |
| WAL                      | 378   | -                       |
| WAM                      | 102   | -                       |

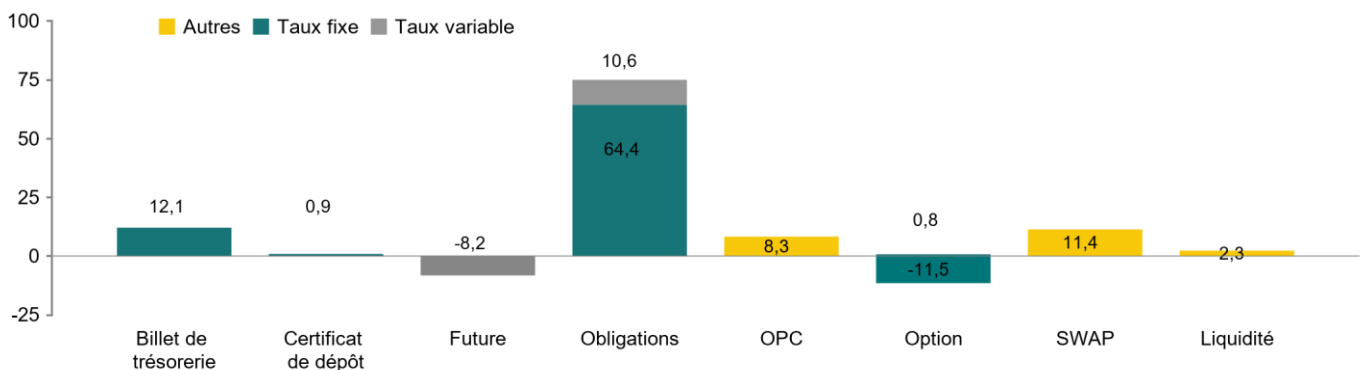
## COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales étaient de retour sur le devant de la scène en octobre. Aux Etats-Unis, la FED continue le cycle de hausse de son taux directeur avec une augmentation de 75 bps. Cependant J.Powell a enfin laissé sous-entendre que le pas pourrait être ramené à 50 bps pour la suite. Ce cycle de normalisation est extrêmement rapide et bien que l'inflation ne reflète pas encore, la FED veut prendre en compte l'impact des hausses passées. Le ton n'était pas colombin pour autant, J.Powell estimant que les chiffres récents d'emploi et d'inflation (PCE cœur à 5.1% notamment) poussent pour un taux terminal de 5%, plus haut qu'anticipé précédemment. Plus haut, moins vite et pour plus longtemps semble donc être la conclusion de la position actuelle de la banque centrale américaine. Le chômage est toujours inférieur à 4% et l'inflation stable à 8.2%. En Europe, la BCE suit, elle aussi, son plan pour contrer l'inflation (10.7% en octobre). Christine Lagarde a annoncé la remontée de 75 bps du taux directeur en octobre et confirme que plusieurs hausses restent à venir. La dynamique sur l'inflation cœur reste là encore la préoccupation majeure pour la banque centrale. A noter le sujet d'inquiétude de la BCE, que les mesures de soutien au pouvoir d'achat décidées par les gouvernements restent ciblées et temporaires. Le contraire risquerait d'annihiler une partie des efforts de la banque centrale dans son combat contre l'inflation. Le Royaume-Uni aura connu un mois difficile à la suite de l'annonce par le gouvernement Truss d'un « Mini budget » dont l'équilibre budgétaire ne semblait pas la priorité. Sanction immédiate des marchés qui ont fait s'envoler les taux souverains anglais (4.5% sur le 10 ans) et mis en difficulté les fonds de pensions locaux obligeant la BOE à intervenir en urgence. La dérive budgétaire en période de normalisation est un acte périlleux dont la première ministre Liz Truss aura fait les frais en seulement 45 jours. Sur le mois le taux 10 ans américain fini en hausse de 25 bps à 4% alors que le bund dépasse maintenant les 2.1%. Le spread italien s'est resserré à 210 bps. Sur le crédit, le XOVER s'affiche à 554 bps, en baisse depuis septembre. Les points morts d'inflation ont repris leur hausse à la suite de la publication des CPI.

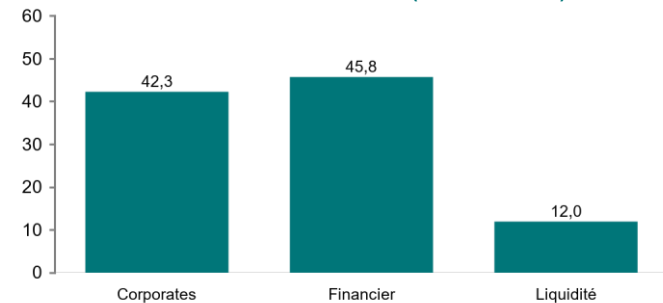
## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2022

### GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND M

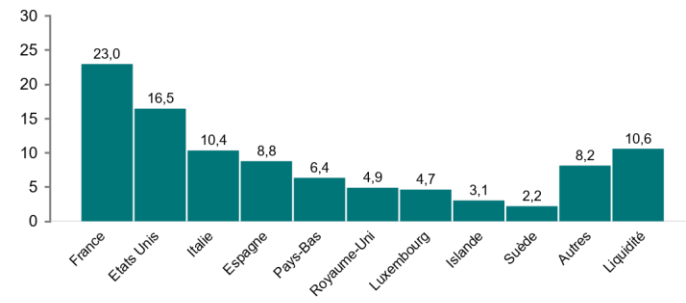
#### COMPOSITION DE L'ACTIF (en% d'exposition)



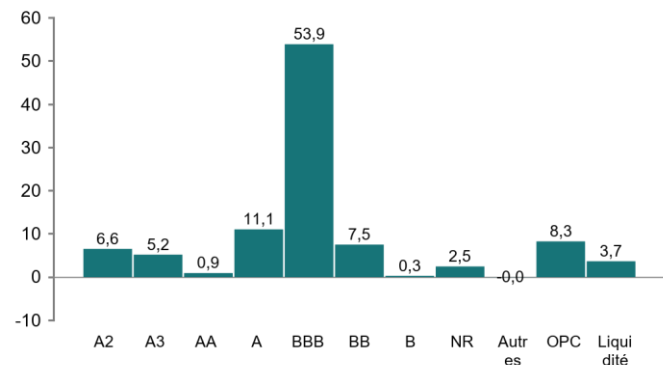
#### RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



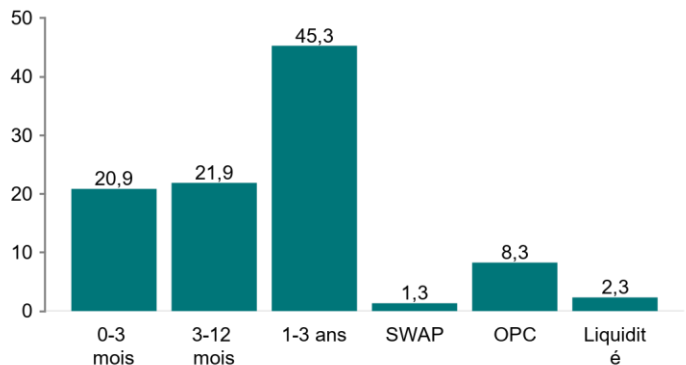
#### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (en % de l'actif)



#### RÉPARTITION PAR RATING (en % de l'actif)



#### RÉPARTITION PAR MATURITE (en % de l'actif)



Le gérant s'appuie sur sa propre analyse, qui peut notamment se baser sur les compétences de l'équipe interne d'analyse crédit pour évaluer le risque des émetteurs dans le portefeuille et sur des notations de qualité de crédit émises par des entités externes.

## HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

31/12/2007 - 30/12/2021

EONIA Capitalisé

30/12/2021

ESTER Capitalisé

## Reporting mensuel au 31/10/2022

### Strategie d'investissement ESG

La stratégie mise en œuvre vise à réaliser une performance égale ou supérieure à celle de l'Ester sur la durée de placement recommandée, en mettant en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable. Le gérant opère une sélection rigoureuse des signatures préalablement autorisées et s'appuie pour ce faire, sur l'expertise d'une équipe d'analystes financiers et ESG spécialisés.

L'analyse ESG 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 d'investissement.



### INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

#### INTENSITÉ CARBONE



vs 815 tCO<sup>2</sup>  
pour l'univers

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



93%  
pour l'univers

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

### Caractéristiques

| CRITÈRE               | INDICATEUR ESG (*)                         | DEFINITION   | FONDS | UNIVERS | TAUX DE COUVERTURE FONDS (**) | TAUX DE COUVERTURE UNIVERS (**) |
|-----------------------|--|--|-------|---------|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>Environnement</b>  | 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. | 423   | 815     | 84%                           | 54%                             |
| <b>Social</b>         | Créations d'emploi                         | Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année  | 10%   | 3%      | 92%                           | 97%                             |
|                       | Heures de formation                        | Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an   | 29    | 24      | 68%                           | 46%                             |
| <b>Droits Humains</b> | 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%  | 93%     | 92%                           | 99%                             |
| <b>Gouvernance</b>    | 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                        | 69%   | 50%     | 92%                           | 99%                             |

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



71 vs 60 pour l'univers

Taux de couverture : 92%  
100%  
pour l'univers

### SCORE DES PILIERS E, S ET G

**E** 73 vs 60 pour l'univers

**S** 69 vs 60 pour l'univers

**G** 64 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.

