État

Code ISIN : FR0013060134

Communication marketing

GROUPAMA ETAT MONDE MD

FCP de droit français

Mars 2024

Données au 28/03/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le Bloomberg Global Treasury ex China, South Korea, Taiwan couvert en Euros (coupons nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur s des obligations internationales émises par des Etats et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

115,14 M €

Valeur liquidative

85,67 €

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 an | **3 ans** | 5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRGEMME FP
Indicateur de référence	Bloomberg Global Treasury ex China, South Korea, Taiwan hedged €
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	12/05/2005
Date de création de la part	04/12/2015
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Distribution
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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Groupama ASSET MANAGEMENT

GROUPAMA ETAT MONDE MD

État

Données au 28/03/2024

GROUPAMA ETAT MONDE MD

BLOOMBERG GLOBAL TREASURY EX CHINA, SOUTH KOREA, TAIWAN HEDGED €

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	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	-	-
OPC	**-0,48**	**0,68**	**-0,48**	**1,37**	**-9,03**	**-**	**-**
Indicateur de référence	-0,68	0,69	-0,68	0,98	-9,62	-	-
Ecart	0,20	-0,01	0,20	0,39	0,59	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	**3,97**	**-12,23**	**-2,58**	**3,93**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Indicateur de référence	4,11	-12,77	-2,69	3,83	-	-	-	-	-	-
Ecart	-0,14	0,54	0,11	0,10	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,20%	4,40%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	4,71%	4,71%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,75	0,78	-	-
Ratio d'information	0,52	0,27	-	-
Ratio de Sharpe	-0,52	-1,01	-	-
Coefficient de corrélation	0,99	0,99	-	-
Beta	0,89	0,92	1,01	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de perte en capital

Risque de change

GROUPAMA ETAT MONDE MD

État

Données au 28/03/2024

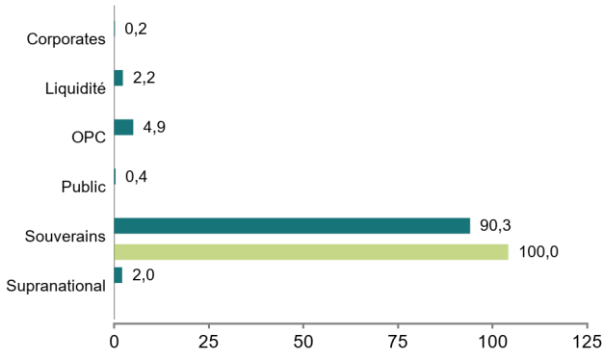
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	232	Dérivés crédit (en %)	0,06%
Nombre d'émetteurs	34		
Rating Moyen Portefeuille	A		

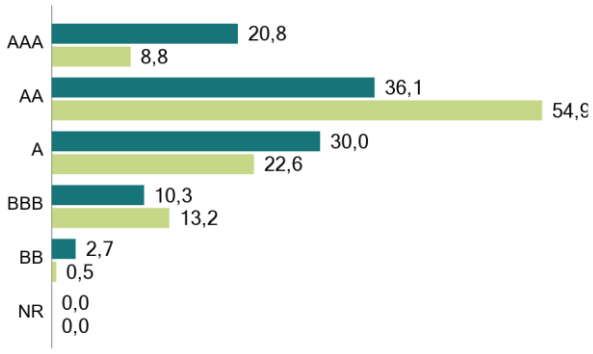
GROUPAMA ETAT MONDE MD

BLOOMBERG GLOBAL TREASURY EX CHINA, SOUTH KOREA, TAIWAN HEDGED €

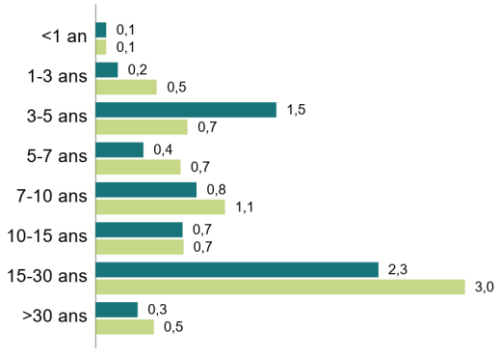
Répartition par type d'émetteur (en % d'actif, hors liquidité)



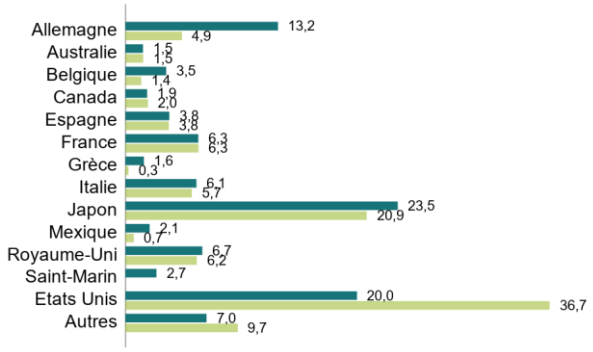
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Source : Groupama AM

GROUPAMA ETAT MONDE MD

État

Données au 28/03/2024

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

	Pays	Secteur	% de l'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	4,2%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	4,1%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	2,6%
REPUBLIC OF SAN MARINO	Saint-Marin	Emprunts d'État	2,5%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	2,3%
UNITED STATES OF AMERICA - Groupe	Etats Unis	Bons du Trésor	2,2%
UNITED STATES OF AMERICA - Groupe	Etats Unis	Bons du Trésor	2,0%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	1,7%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	1,6%
EUROPEAN UNION	Belgique	Émetteurs supranationaux	1,6%
Total			**25,0%**

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

François FREYSSINIER

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Une nouvelle fois les décisions des banques centrales ont été déterminantes dans la performance des marchés pour le mois de mars. En Europe, la BCE a décidé en début de mois de maintenir ses trois taux directeurs inchangés. L'IPC global a été révisé à la baisse (tout comme la croissance) de 2,7% à 2,3% en 2024, de 2,1% à 2,0% en 2025. Avec cette double révision le marché anticipe une première baisse des taux en juin. Bien que l'inflation semble baisser, les tensions sur les prix restent élevées, en raison de la forte croissance des salaires. La BCE continuera de suivre une approche dépendante aux données pour déterminer le niveau et la durée de la restriction appropriés.

Aux Etats Unies, l'inflation a une nouvelle fois surpris à la hausse en ressortant à 3,2% (headline) et +3.8% (core) au titre du mois de février (tout comme les prix à la production aussi en hausse). Malgré ces chiffres, le FOMC continue de penser qu'il sera en mesure de réaliser 3 baisses de taux en 2024 (-75 bps). Pour 2025, le Comité est moins optimiste, ne prévoyant plus que trois autres baisses de taux pour les descendre à 3,9%, au lieu de quatre projetées précédemment. Les membres de la Fed ont aussi relevé nettement leur projection de croissance du PIB à 2,1% cette année, au lieu de 1,4% précédemment.

Au Japon, la BoJ a relevé son taux directeur pour la première fois depuis 2007, mettant fin simultanément à sa politique de taux négatif et de contrôle des rendements obligataires japonais. Compte tenu d'une dynamique plus « solide » entre salaires et inflation, la BoJ va désormais appliquer un taux d'intérêt de court terme entre 0-0,1% (vs -0,1-0%). Concernant les autres banques centrales, La SNB a entamé le mouvement d'assouplissement en annonçant une baisse de 25 pdb de son taux directeur à 1,50%, avec une perspective de pause plus longue avant d'autres coupes. La BoE a maintenu son taux directeur inchangé à 5,25%, et La Banque de Norvège a maintenu ses taux inchangés à 4,50%.

Sur le marché des obligations souveraines, les taux ont légèrement baissé sur la période (-5 bps sur le 10ans US à 4,20%, -11 bps sur le 10 ans allemand à 2,30%). Le spread italien s'est resserré de -5 bps pour atteindre +138 bps. Le marché du crédit IG continue de croire au pivot des banques centrales et clôture le mois avec une performance de +1,22% en total return et +0,55% en excess return. Les souscriptions dans les fonds (+11,77 mds Ytd) soutiennent toujours autant la classe d'actifs.

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)

29/03/2004 - 04/12/2015	JP Morgan GBI clôture (couvert en €)
04/12/2015 - 24/08/2021	Barclays Capital Global Aggregate Treasury Hedged €
24/08/2021 - 01/06/2023	Bloomberg Global Aggregate Treasury Hedged €
01/06/2023	Bloomberg Global Treasury ex China, South Korea, Taiwan hedged €

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.

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.

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.

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, Leutchenbachstrasse 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'Ile, CH-1204 Geneve 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.

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.