Crédit

Code ISIN : FR0013258365

Communication marketing

G FUND CREDIT EURO ISR R

Compartiment de SICAV 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 Capital Euro Aggregate Crédit Corporate (clôture - coupons 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 des obligations libellées en Euros émises par des entreprises, qui répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Label ISR

Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)

★★★★

Catégorie " EAA Fund EUR Corporate Bond"

SFDR 8

Actif net global

632,77 M €

Valeur liquidative

467,91 €

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

6 mois | 18 mois | 2 ans | **3 ans**

Intensité carbone

300 tCO2
vs 663 pour l'univers

Part Verte

4% de l'actif net
- pour l'univers

Température implicite

2,76 °C
- pour l'univers

Caractéristiques

Code Bloomberg	GCREUIR FP
Indicateur de référence	Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	24/12/2008
Date de création de la part	13/07/2017
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	0,90%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:45, 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

G FUND CREDIT EURO ISR R

Crédit

Données au 28/03/2024

G FUND CREDIT EURO ISR R

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

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	**0,82**	**1,27**	**0,82**	**7,74**	**-5,73**	**-**	**-**
Indicateur de référence	0,47	1,22	0,47	6,82	-6,41	-	-
Ecart	0,35	0,04	0,35	0,92	0,68	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	**8,95**	**-13,89**	**-1,08**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Indicateur de référence	8,19	-13,65	-0,97	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	0,76	-0,24	-0,12	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	3,98%	4,98%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,99%	5,02%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,88	0,86	-	-
Ratio d'information	1,06	0,27	-	-
Ratio de Sharpe	0,99	-0,66	-	-
Coefficient de corrélation	0,98	0,99	-	-
Beta	0,97	0,98	-	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de contrepartie

Risque de perte en capital

G FUND CREDIT EURO ISR R

Crédit

Données au 28/03/2024

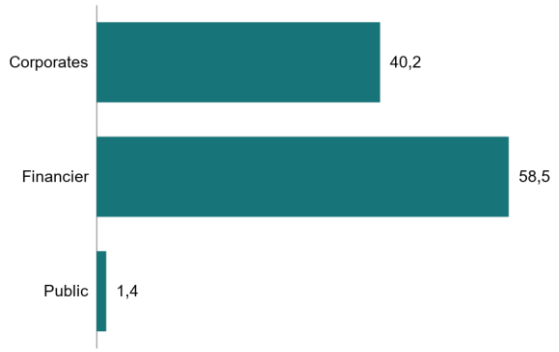
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	342	Dérivés crédit (en %)	0,00%
Nombre d'émetteurs	201		
Rating Moyen Portefeuille	BBB		

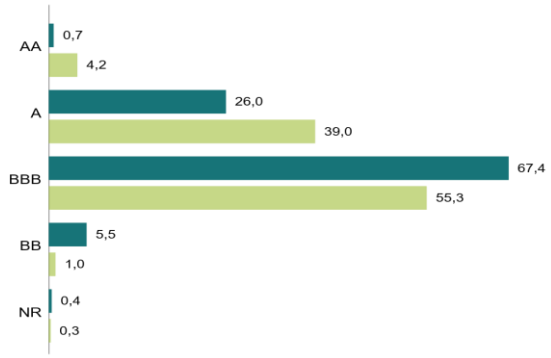
G FUND CREDIT EURO ISR R

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

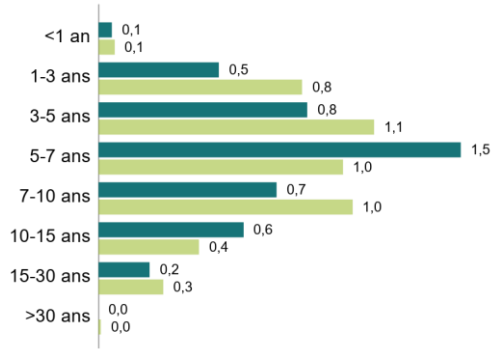
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



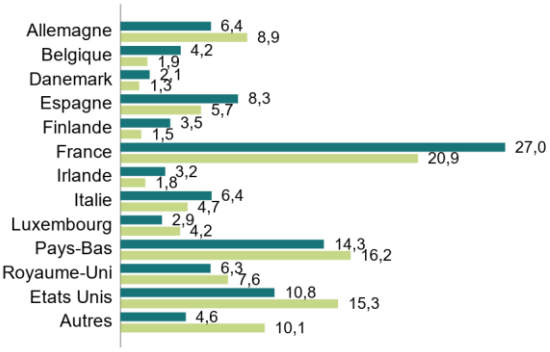
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



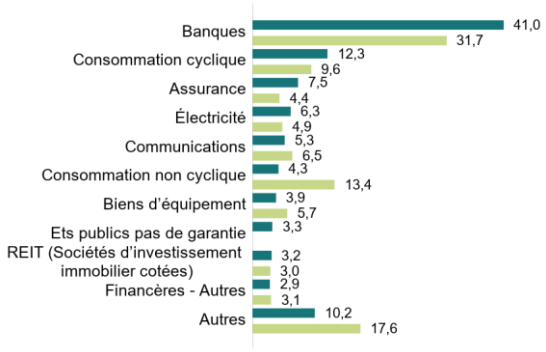
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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



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



Source : Groupama AM

Groupama ASSET MANAGEMENT

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

G FUND CREDIT EURO ISR R

Crédit

Données au 28/03/2024

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

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
COOPERATIEVE RABOBANK UA - Groupe	29 déc. 2026	Pays-Bas	Banques	1,0%	0.0%
ING GROEP NV	29 sept. 2027	Pays-Bas	Banques	0,9%	0,1%
AIB GROUP PLC - Groupe	16 févr. 2028	Irlande	Banques	0,7%	0,0%
NORDEA BANK ABP - Groupe	6 sept. 2025	Finlande	Banques	0,7%	0,0%
BANCO SANTANDER SA - Groupe	23 mai 2028	Espagne	Banques	0,7%	0,1%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	1 mars 2030	Finlande	Électricité	0,7%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	15 juin 2026	Royaume-Uni	Banques	0,7%	0,1%
EDP SERVICIOS SAU	4 janv. 2032	Espagne	Électricité	0,7%	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC	10 mars 2027	Royaume-Uni	Banques	0,7%	0,1%
ENEL FINANCE INTL NV	20 nov. 2030	Pays-Bas	Électricité	0,7%	0,0%
Total				**7.3%**	

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Benjamin AUGE

Stephan MAZEL

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-Unis, 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.
Coté gestion, nous avons augmenté la sensibilité crédit en achetant des obligations longues principalement via le marché du primaire. En effet, nous avons par exemple participé aux émissions E.ON green bonds 20Y, Transurban 12Y 2031, Stellantis 12Y.

G FUND CREDIT EURO ISR R

Crédit

Données au 28/03/2024

Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Univers
Intensité carbone	**300**	663

	OPC	Univers
Politique en matière des droits de l'homme	**99%**	95%

Indicateurs de performance ESG

		Mesure		Taux de couverture(*)	
Critères	Indicateur de performance ESG	OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO^2)	**300**	663	**96%**	59%
Social	Créations d'emploi (en %)	**1%**	4%	**97%**	97%
	Heures de formation (en heures)	**26**	25	**82%**	51%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	**99%**	95%	**97%**	99%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	**77%**	51%	**97%**	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

A B C D E

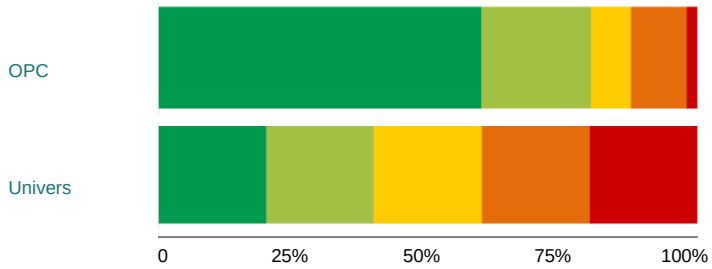
	OPC	Univers
Score ESG global	**77**	60
Taux de couverture	**97%**	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	**75**	60
Social	**74**	60
Gouvernance	**64**	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	59,9%	20,0%
B	20,3%	20,0%
C	7,5%	20,0%
D	10,4%	20,0%
E	2,0%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
EDPPL 4 3/8 04/04/32 - 04/04/32	Électricité	0,66%	A
FRLBP 0 1/2 06/17/26 - 17/06/26	Ets publics pas de garantie	0,29%	A
EDPPL 5.943 04/23/2083 - 23/04/83	Électricité	0,17%	A
TRNIM 0 3/8 09/25/30 - 25/09/30	Électricité	0,16%	A
TRNIM 0 3/4 07/24/32 - 24/07/32	Électricité	0,12%	A

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 créé.
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

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)

07/03/2018 - 24/08/2021	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate clôture
24/08/2021	Bloomberg Euro Aggregate Corporate clôture

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.

Compartiment de GROUPAMA FUND GENERATIONS société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Français ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 25 rue de la Ville l'Evèque – 75008 Paris et agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

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.