

Crédit

Code ISIN : FR0013450731

Communication marketing

GROUPAMA EURO CREDIT E1C

Compartiment de SICAV de droit français

Mars 2025

Données au 31/03/2025

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).

Actif net global

732,17 M €

Valeur liquidative

105,18 €

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

Caractéristiques

| | |
|----------------------------------|--|
| Code Bloomberg | GFNCIE 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 | 21/10/2019 |
| Devise de valorisation | EUR |
| PEA | Non |
| PEA-PME | Non |

Frais

| | |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 4,00% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 1,20% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |



Conditions de commercialisation

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | Capitalisation |
| Minimum de première souscription : | 0,01 € |
| Heure limite de centralisation | 11:45, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+2 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK |

GROUPAMA EURO CREDIT E1C

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE
CLÔTURE

Performances depuis l'origine (base 100)



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 | 31/12/24 | 28/02/25 | 31/12/24 | 28/03/24 | - | - | - |
| OPC | -0,21 | -1,31 | -0,21 | 3,74 | - | - | - |
| Indicateur de référence | -0,01 | -1,04 | -0,01 | 4,24 | - | - | - |
| Écart | -0,20 | -0,27 | -0,20 | -0,50 | - | - | - |

Performances annuelles nettes en %

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| OPC | 4,68 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indicateur de référence | 4,74 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart | -0,06 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité | 2,98% | - | - | - |
| Volatilité de l'indice de référence | 2,93% | - | - | - |
| Tracking Error (Ex-post) | 0,73 | - | - | - |
| Ratio d'information | -0,69 | - | - | - |
| Ratio de Sharpe | 0,40 | - | - | - |
| Coefficient de corrélation | 0,97 | - | - | - |
| Beta | 0,99 | - | - | - |

Source : Groupama AM

Principaux risques

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

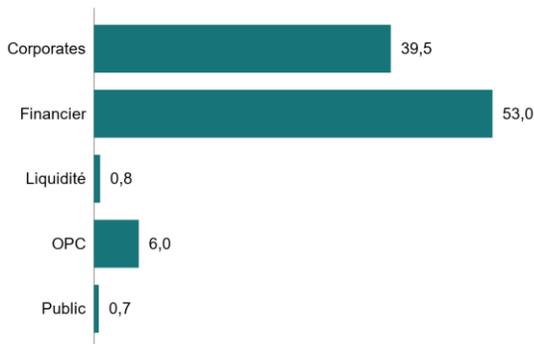
Profil de l'OPC

| | | | |
|---------------------------|-----|-----------------------|--------|
| Nombre de lignes | 336 | Yield to maturity | 3,8% |
| Nombre d'émetteurs | 208 | Sensibilité taux | 4.3 |
| Rating Moyen Portefeuille | BBB | Duration | 4.5 |
| | | Dérivés crédit (en %) | -0,06% |

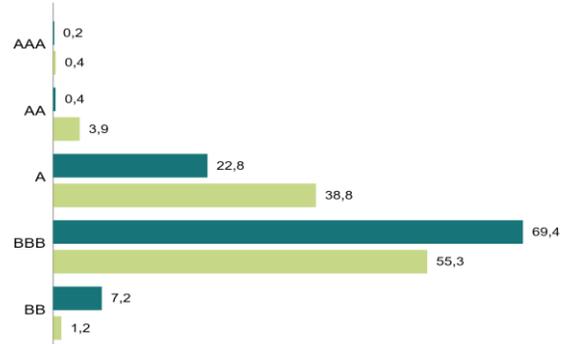
GROUPAMA EURO CREDIT E1C

BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE CLÔTURE

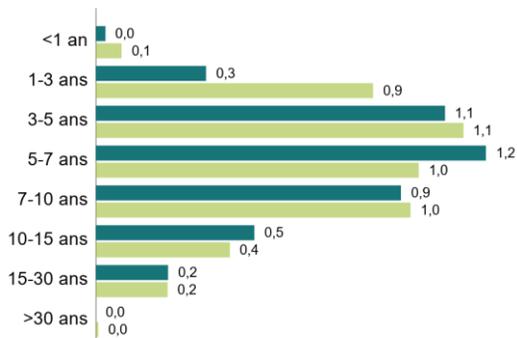
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



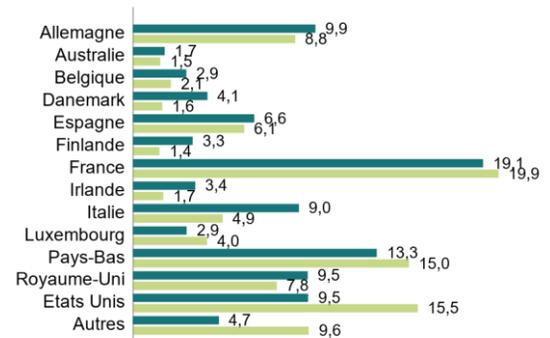
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



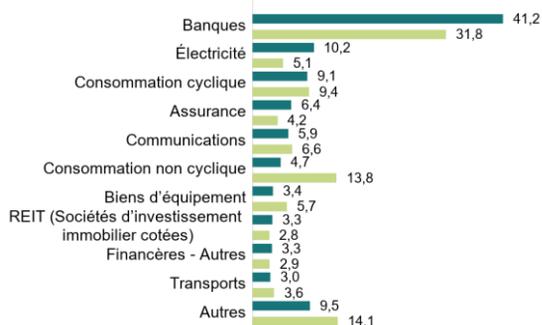
Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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



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



Source : Groupama AM

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 | 29/12/2026 | Pays-Bas | Banques | 0,9% | 0,0% |
| NATIONAL GRID NA INC | 03/06/2031 | Etats Unis | Électricité | 0,8% | 0,0% |
| MORGAN STANLEY - Groupe | 07/02/2030 | Etats Unis | Banques | 0,8% | 0,1% |
| ING GROEP NV | 29/09/2027 | Pays-Bas | Banques | 0,8% | 0,1% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 25/09/2029 | Royaume-Uni | Banques | 0,8% | 0,1% |
| ENEL SPA - Groupe | 16/04/2028 | Italie | Électricité | 0,8% | 0,0% |
| AUTOSTRADA PER L'ITALIA | 14/03/2033 | Italie | Transports | 0,7% | 0,0% |
| IREN SPA | 23/06/2033 | Italie | Électricité | 0,7% | 0,0% |
| AIB GROUP PLC - Groupe | 16/02/2028 | Irlande | Banques | 0,6% | 0,0% |
| TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ | 01/03/2030 | Finlande | Électricité | 0,6% | 0,0% |
| Total | | | | 7,5% | |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Benjamin AUGÉ

Stephan MAZEL

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En mars, les marchés obligataires ont été marqués par une forte volatilité, influencée par plusieurs facteurs : la hausse des rendements des Bunds suite au plan budgétaire allemand, les tensions commerciales avec les annonces de Trump sur les tarifs douaniers, et les anticipations de politique monétaire des banques centrales.

D'abord, un fort sell-off a eu lieu sur les obligations allemandes après l'annonce d'un plan d'investissement public de 500 Mds EUR en Allemagne, entraînant une hausse des rendements du Bund 10 ans de plus de 40 pb. Ce mouvement a été principalement porté par une remontée de la prime de terme. Parallèlement, le spread UST-Bund s'est resserré à 140 pb, reflétant une meilleure tenue des obligations américaines face aux incertitudes macroéconomiques. Les marchés sont restés volatils, notamment en raison des craintes sur la croissance américaine liées aux menaces de Trump sur les tarifs douaniers et aux incertitudes entourant le plan budgétaire allemand. Le marché intègre désormais trois baisses de taux de la Fed en 2025, tandis que la pentification des courbes s'est poursuivie sous l'effet de la hausse des primes de terme.

Par la suite, une correction a eu lieu avec un repli des rendements obligataires, notamment après la réunion du FOMC, qui a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour les États-Unis. Cependant, des incertitudes subsistent sur la mise en œuvre des investissements allemands et leurs effets sur le reste de la zone euro. En Espagne, les spreads souverains se sont légèrement écartés, reflétant les préoccupations sur les finances publiques.

Enfin, le marché a été marqué par un retour des tensions commerciales, avec l'approche de la mise en place des droits de douane américains sur l'UE, ce qui a conduit à un élargissement du spread UST-Bund à 160 pb. Les anticipations de baisse des taux de la BCE se sont renforcées, avec une probabilité accrue d'un assouplissement dès avril. Malgré ces tensions, les spreads souverains sont restés globalement stables, bien que l'incertitude persiste quant à la rapidité de mise en œuvre du plan budgétaire allemand. Les taux de rendement obligataire 10 ans aux USA sont stables, passant d'environ 4,94% à 4,20% sur la période. En Allemagne, après un pic post-annonce budgétaire à 2,94%, le Bund 10 ans a reculé pour se stabiliser autour de 2,70-2,75%. Sur les spreads souverains, stabilité globale avec BTP-Bund 10 ans à 110 pb et OAT-Bund 10 ans à 70 pb.

Coté gestion, nous avons légèrement diminué notre DTS dans le fonds (environ 1.30 vs benchmark) en ne réinvestissant pas les tombées et les souscriptions dans le fonds.



Indicateurs principaux de performance ESG

| | Taux de couverture OPC(*) | OPC | Univers | | Taux de couverture OPC(*) | OPC | Univers |
|---|---------------------------|-----|---------|--|---------------------------|-----|---------|
|  Intensité carbone | 98% | 708 | 1 062 |  Mixité au sein des organes de gouvernance | 96% | 38% | 32% |

(*) 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 | 79 | 63 |
| Taux de couverture | 97% | 100% |

Score des piliers E, S et G

| | OPC | Univers |
|---------------|-----------|---------|
| Environnement | 71 | 64 |
| Social | 76 | 62 |
| Gouvernance | 66 | 61 |

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.

Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur | Secteur | Poids | Note ESG |
|----------------------------------|-------------|-------|----------|
| ISPIM 4.271 11/14/36 - 14/11/36 | Banques | 0,50% | A |
| SRGIM 4 1/2 PERP - 10/12/73 | Gaz naturel | 0,34% | A |
| ISPIM 0 5/8 02/24/26 - 24/02/26 | Banques | 0,29% | A |
| SRENVX 2.534 04/30/50 - 30/04/50 | Assurance | 0,24% | A |
| SRENVX 3.89 03/26/33 - 26/03/33 | Assurance | 0,19% | 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 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 : MSCI, 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 : Clarity AI, 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 : MSCI, 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.

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.

Mixité au sein des organes de gouvernance

Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Source: Clarity AI, calculs Groupama AM

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

Source de données

© 2025 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)

Néant

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'Evêque – 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.