

## Reporting mensuel au 29/07/2022

Indicateur de référence : Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euros)

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	246,37 M €
Actif net de la part :	56,18 M €
VL au 29/07/22 :	100,8
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

### INFORMATIONS SUR LE FONDS

#### Caractéristiques

Classification AMF :	Obligations et autres titres de créance internationaux
Catégorie :	-
Europerformance :	-
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	07/12/2017
Code Bloomberg :	GFGBNCE LX

#### Durée de placement recommandée

3 ans

#### Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

#### Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,00%

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

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

**G FUND - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION NC** Indicateur de référence

#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	OPC	Indicateur de référence	Ecart
OPC	1,56	0,00	0,80
Indicateur de référence	1,87	0,42	0,75
Ecart	-0,30	-0,42	0,05

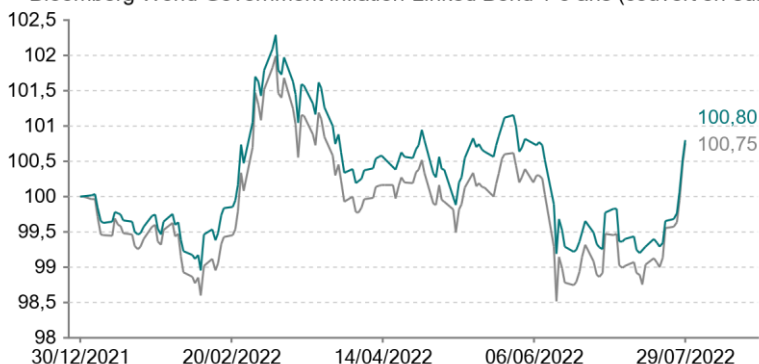
#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	Depuis création
	30/06/22	29/04/22	31/12/21	31/12/21
OPC	1,56	0,00	0,80	0,80
Indicateur de référence	1,87	0,42	0,75	0,75
Ecart	-0,30	-0,42	0,05	0,05

#### Performances depuis l'origine (base 100)

— G FUND - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION - NC

— Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euro)



\* 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	-	-
Ratio de Sharpe	-	-
Tracking Error (Ex-post)	-	-
Ratio d'information	-	-
Sensibilité globale	-	-
Beta	-	-

### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
1,0	5,0

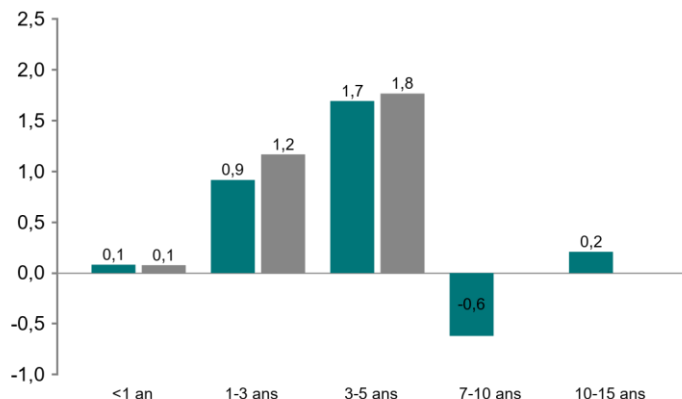
### COMMENTAIRE DE GESTION

Après une première moitié d'année fortement négative pour les actifs risqués, le mois de juillet a été marqué par un fort rebond. Si les facteurs de ce rebond sont multiples, le plus important d'entre eux est certainement les anticipations d'une FED qui pivoterait vers une politique plus accommodante à l'avenir en raison de conditions économiques qui se détériorent et d'un éventuel pic des éléments inflationnistes. Le PIB US s'est ainsi contracté de 0.9% au T2, soit la seconde baisse consécutive. Pour autant, si le président de la FED a reconnu un certain ralentissement de l'activité, il a réitéré sa priorité pour la maîtrise du niveau des prix. Jérôme Powell a d'ailleurs laissé la porte ouverte à une nouvelle hausse des taux de 75 bps en septembre après celle de fin juin mais s'est abstenu de communiquer toute forme trajectoire de taux prédéterminé (forward guidance), rappelant que le comité prendrait les décisions de politiques monétaires au fur et à mesure des réunions. Pour la banque centrale européenne la réunion de mi-juillet a été historique puisqu'elle marque la fin des taux négatifs avec une hausse de 50 points de base. Cette hausse des taux s'est accompagnée de l'annonce du nouvel outil anti-fragmentation (Instrument de protection de la transmission, IPT). Il n'y a pas eu d'effet flagrant de cet instrument sur les spreads périphériques et italiens, le spread Italie-Allemagne clôturant à 218 bps, d'autant plus que Mario Draghi a vu sa démission acceptée par le président italien le 21 juillet. Le même jour que la réunion de la BCE, le suspense autour de la reprise du transit du Gas par Nord Stream 1 après 10 jours de maintenance a pris fin. Après avoir rétabli le flux à son niveau pré coupure c'est à dire à 40% de sa capacité, il a ensuite été à nouveau réduit à 20% ce qui ne devrait pas permettre d'augmenter les stocks des pays les plus dépendant du gaz russe. Dans ce contexte le taux 10 ans US baisse de 37 bps à 2.64% tandis que les 10 ans allemand lui aussi chute de 52 bps et clôture le mois à 0.81%. Nous avons souffert de la baisse des taux engendré par le risque de recession. Nous avons renforcé la position sur les bei euro. Nous estimons que les anticipations de hausse de taux sont sous évaluées a ces niveaux et conservons notre biais short sur la duration.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/07/2022

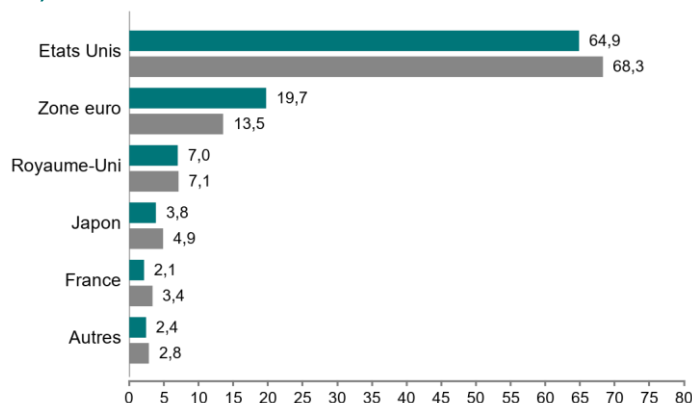
**G FUND - GLOBAL INFLATION SHORT  
DURATION NC**

### REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE

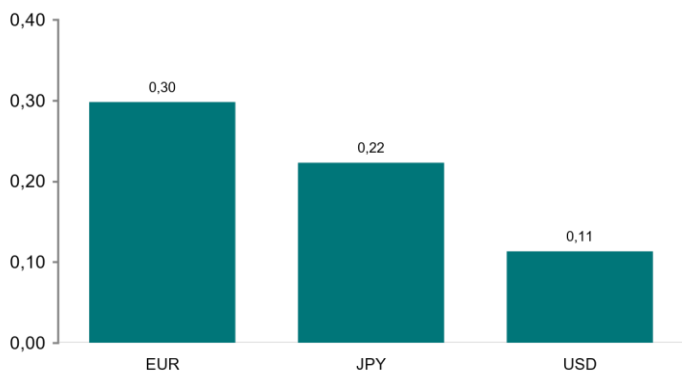


Indicateur de référence

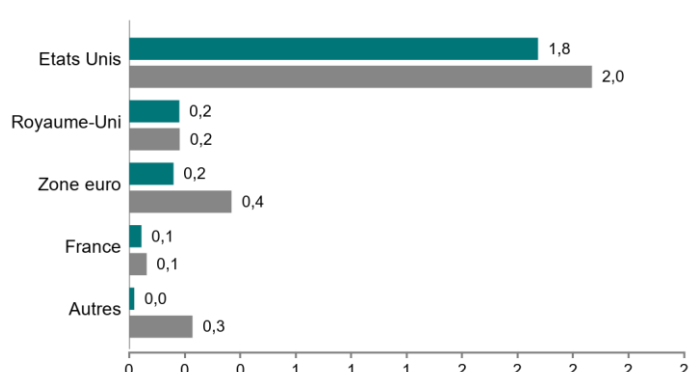
### REPARTITION PAR ZONES D'INDEXATIONS (en % de la poche taux)



### REPARTITION DU POINT MORT D'INFLATION PAR DEVISE



### REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR ZONES D'INDEXATIONS



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES \* EN % (5 ANS)

		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2022	<b>OPC</b>	<b>-0,25</b>	<b>1,30</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,18</b>	<b>0,19</b>	<b>-1,72</b>	<b>1,56</b>						<b>0,80</b>
	Indicateur de référence	-0,38	1,08	-0,48	0,11	0,10	-1,51	1,87						0,75

\* 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.

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

07/03/2018 - 30/12/2021 EONIA Capitalisé  
30/12/2021 Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond 1-5 ans (couvert en euros)

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.