

Reporting mensuel au 31/08/2022

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	371,42 M €
Actif net de la part :	44,19 M €
VL au 31/08/22 :	565,77
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	Obligation euro court terme
Europerformance :	Emprunts Privés
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	19/11/1993
Code Bloomberg :	GRPTRSN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 18 mois

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En dix millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	2,75%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	1,99	2,13
Ratio de Sharpe	-2,32	-1,75
Tracking Error (Ex-post)	0,58	-
Ratio d'information	-1,49	-
Sensibilité globale	1,52	2,05

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ans Clôture

GROUPAMA CREDIT EURO CT N Indicateur de référence

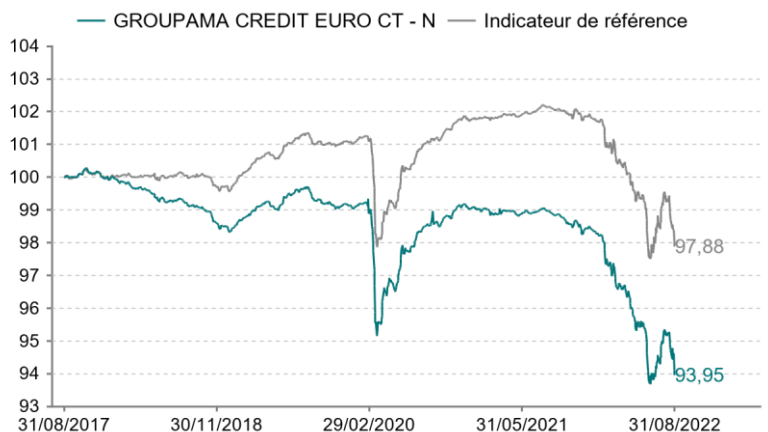
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-0,67	-0,07	0,63	-1,47	0,47
Indicateur de référence	0,03	0,69	1,34	-0,24	0,52
Ecart	-0,70	-0,76	-0,71	-1,23	-0,05

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	30/08/19	31/08/17
OPC	-1,40	-1,56	-4,51	-4,98	-5,77	-6,05
Indicateur de référence	-1,62	-1,42	-3,84	-4,12	-3,43	-2,12
Ecart	0,22	-0,14	-0,67	-0,86	-2,34	-3,93

Performances 5 ans (base 100)



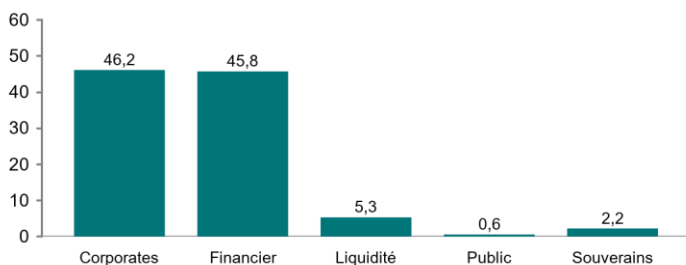
COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité continue de ralentir dans les économies développées et de nombreuses économies émergentes sous le double effet de l'inflation très élevée et du resserrement monétaire. En Europe, cette situation est exacerbée par la très forte hausse du prix du gaz. Les indicateurs PMI se dégradent, la confiance des ménages reste proche des points bas record atteints après le déclenchement du conflit ukrainien et l'inflation a encore augmenté à 9,1% en août après 8,9% en juillet. Aux Etats-Unis, la reprise économique post-COVID perd progressivement de sa vigueur sous l'effet, notamment, de la baisse du revenu réel des ménages (confrontés à une inflation très élevée), la baisse des ISM manufacturier et de la remontée des taux d'intérêt. La confiance des ménages, pour sa part, malgré un léger rebond, reste sur des niveaux particulièrement bas. Une lueur d'espoir est toutefois apparue concernant l'inflation, en recul en juillet à 8,5% sur 12 mois après 9,1% en août. De part et d'autre de l'Atlantique, les banques centrales continuent de communiquer sur la priorité donnée à la lutte contre l'inflation, même si cela doit freiner encore davantage la croissance voire générer de la récession. Le marché des taux ont continué d'enregistrer une très forte volatilité. Après un mois de juillet marqué par un recul significatif des taux souverains, les taux en août ont affiché –à nouveau- de fortes hausses reflétant les craintes des investisseurs sur l'inflation. Ainsi, le taux allemand à 10 ans a augmenté à 1,55%, enregistrant une hausse de 78bp. Le taux US à 10 ans a clôturé le mois à 3,2% enregistrant une hausse de 69pb. Au cours du mois du mois nous avons profité du mouvement de hausse des taux par le positionnement très short du fonds et participé à quelques émissions primaires offrant une prime attractive (Volvo, siemens).

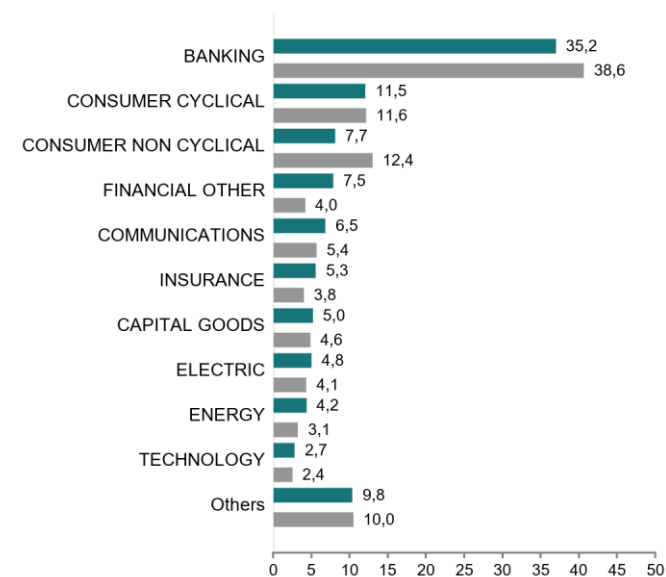
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

GROUPAMA CREDIT EURO CT N

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

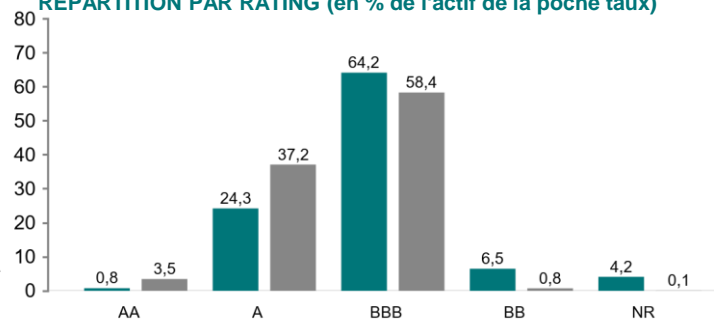


RÉPARTITION SECTORIELLE DU COMPARTIMENT CREDIT (en % de l'actif, hors liquidités)

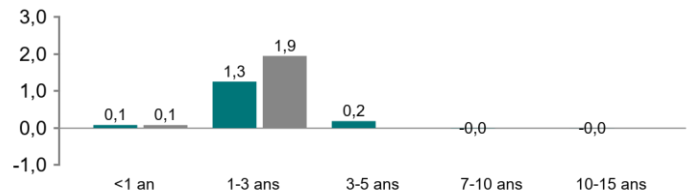


Indicateur de référence

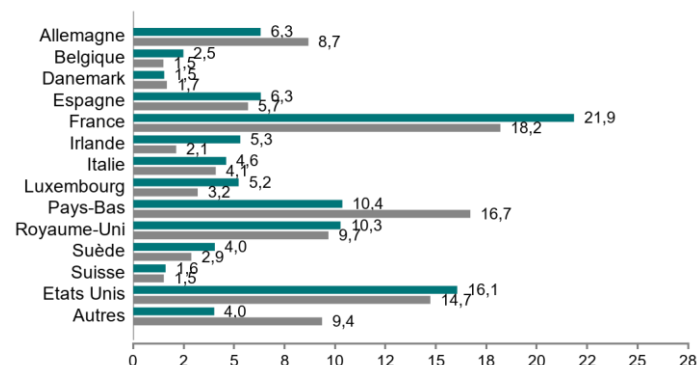
REPARTITION PAR RATING (en % de l'actif de la poche taux)



REPARTITION DE LA SENSIBILITE PAR TRANCHE DE MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES * EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2022 OPC	-0,39	-0,90	-0,46	-0,96	-0,31	-1,70	1,56	-1,40					-4,51
Indicateur de référence	-0,24	-0,70	-0,42	-0,84	-0,28	-1,45	1,68	-1,62					-3,84
2021 OPC	-0,10	-0,12	0,06	0,07	-0,11	0,04	0,14	-0,17	-0,10	-0,33	-0,20	0,13	-0,67
Indicateur de référence	0,02	-0,04	0,10	0,06	-0,00	0,07	0,22	-0,10	-0,07	-0,23	-0,05	0,05	0,03
2020 OPC	0,09	-0,31	-3,33	1,39	0,20	0,62	0,64	0,16	0,02	0,21	0,38	-0,06	-0,07
Indicateur de référence	0,15	-0,12	-2,90	1,15	0,34	0,63	0,61	0,19	0,09	0,28	0,33	-0,00	0,69
2019 OPC	0,11	0,20	0,28	0,17	-0,21	0,38	0,21	0,08	-0,38	-0,09	-0,15	0,03	0,63
Indicateur de référence	0,20	0,25	0,37	0,17	-0,13	0,40	0,22	0,14	-0,28	-0,03	-0,06	0,08	1,34
2018 OPC	-0,03	-0,08	-0,18	-0,02	-0,25	-0,16	0,03	-0,06	-0,10	-0,16	-0,37	-0,09	-1,47
Indicateur de référence	0,04	0,08	-0,09	0,06	-0,07	-0,02	0,08	0,00	-0,01	-0,02	-0,32	0,03	-0,24

* 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.

Reporting mensuel au 31/08/2022

Strategie d'investissement ESG

Le fonds Groupama Crédit Euro CT est un fonds obligataire court terme investi dans les sociétés qui offrent des fondamentaux solides et des qualités extra-financières attractives. L'analyse extra-financière 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 note ESG moyenne du fonds est supérieure à celle de son univers dont les 20% des plus mauvaises valeurs ont été supprimées. Les émetteurs appartenant au secteur du charbon et ceux identifiés comme porteurs de risques ESG (liste des Grands Risques ESG) sont exclus de l'univers d'investissement du fonds. La complémentarité des approches extra-financières et financières optimise ainsi l'allocation et la sélection de signatures, gage de durabilité des performances.

Parmi les indicateurs de performance qui traduisent la qualité ESG du fonds, deux sont considérés comme particulièrement significatifs : l'intensité carbone et le respect des Droits de l'Homme.



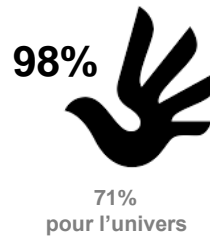
INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

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.
Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME



Part des entreprises dans le portefeuille qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.
Source : Vigeo Eiris, calculs Groupama AM

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	UNIVERS	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE UNIVERS (**)
Environnement	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.	349	718	97%	45%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	1%	1%	91%	79%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	29	27	60%	34%
Droits Humains	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	98%	71%	91%	86%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	76%	76%	91%	86%

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 de l'univers en cinq portions égales (c'est-à-dire en cinq quintiles)

SCORE ESG GLOBAL



79 vs 60 pour l'univers

Taux de couverture : 95%
100%
pour l'univers

SCORE DES PILIERS E, S ET G

E 79 vs 60 pour l'univers

S 78 vs 60 pour l'univers

G 66 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.

PRINCIPALES CONVICTIONS

TOTALENERGIES SE - Groupe - 5 mai 2023	ENERGY	1,35%	SCORE ESG
L'Exploration & Production pétrolière et gazière est une activité à très forte intensité énergétique et a un impact significatif sur le changement climatique. Pour réduire son empreinte carbone, TotalEnergies a pour ambition de parvenir à des émissions nettes nulles d'ici à 2050. En outre, l'entreprise s'est fixé des objectifs en termes de développement de carburants alternatifs et d'énergies renouvelables. 64% du conseil d'administration de TotalEnergies est considéré comme indépendant et 45% des administrateurs sont des femmes.			
BANK OF IRELAND GROUP - Groupe - 29 août 2023	BANKING	1,28%	SCORE ESG
La Bank of Ireland est une banque privée irlandaise opérant en Irlande, au Royaume Uni et en Amérique du Nord. C'est l'une des quatre plus grandes banques irlandaises. La Bank of Ireland a mis en place un 'green bond framework' et son engagement contre le changement climatique est désormais tangible. En outre le groupe bénéficie d'une gouvernance très satisfaisante avec un board majoritairement indépendant et mixte socialement.			
CREDIT SUISSE GROUP AG - 13 oct. 2025	BANKING	1,24%	SCORE ESG
Crédit Suisse Group AG est un groupe bancaire dont le siège est à Zurich. Sa clientèle englobe des particuliers, des petites et moyennes entreprises et des organismes gouvernementaux. L'environnement est un pilier central pour l'émetteur qui a des objectifs tangibles (réduire les émissions de carbone de ses opérations de 75% d'ici 2025, consommer 100% d'électricité issue de sources renouvelables d'ici 2025). Pour la société et la gouvernance, Crédit suisse est très engagé dans l'égalité des sexes. Il figure dans le Gender-Equality Index de Bloomberg pour 2022 et dans le classement des 50 meilleurs employeurs du UK Times 2021 pour les femmes. CS a fixé comme objectif de porter la répartition globale des femmes à 42% d'ici à 2024.			
EDP FINANCE BV - 22 avr. 2025	ELECTRIC	1,15%	SCORE ESG
EDP est un des leaders de la transition énergétique. La société produit 76% de son énergie à partir de sources renouvelables et son intensité carbone est relativement faible. EDP s'est fixé des objectifs à la fois pour augmenter sa production d'énergie renouvelable et avoir zéro émission provenant de la production d'énergie thermique. Objectif 2025e : production charbon nulle et neutralité carbone en 2030.			
GENERAL MOTORS FINL CO - 26 janv. 2025	CONSUMER CYCLICAL	1,12%	SCORE ESG
General Motors est un constructeur automobile américain basé à Détroit dans le Michigan, aux États-Unis. Le groupe affiche des objectifs ambitieux en termes d'électrification des voitures et a une politique ESG très développée, notamment autour de la thématique d'inclusion (30% des managers sont des femmes). GM communique un objectif zéro émissions d'ici 2040. La gouvernance du groupe est satisfaisante et le Board est composé en grande majorité de membres indépendants (12 membres sur 13).			



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).

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.

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.

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.

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.

