Trésorerie

Code ISIN : FR0010288316

Communication marketing

GROUPAMA ENTREPRISES NC

FCP de droit français

Janvier 2025

Données au 30/01/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du produit est, par le biais d'une gestion active, de chercher à réaliser sur la durée de placement recommandée, minimale de 1 mois, un rendement légèrement supérieur aux taux du marché monétaire, après déduction des frais de gestion. Cet objectif sera mis en oeuvre au travers d'une gestion valorisant la durabilité des émetteurs via une analyse des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance) des titres détenus en portefeuille.En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le fonds ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et le fonds verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Label ISR

SFDR 8

Actif net global

5 920,87 M €

Valeur liquidative

595,99 €

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 mois | 3 mois | 6 mois

Caractéristiques

Code Bloomberg	FINENTN FP
Indicateur de référence	ESTER Capitalisé
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	09/03/1998
Date de création de la part	14/03/2006
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	0,50%
Commission de rachat maximum	0,50%
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	500,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Connue
Règlement	J
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

Groupama ASSET MANAGEMENT

GROUPAMA ENTREPRISES NC

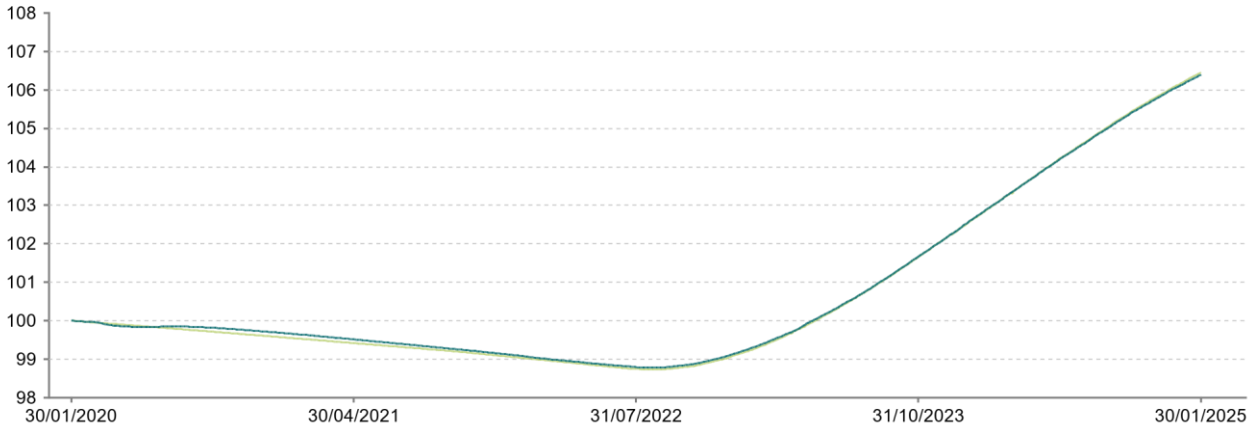
Trésorerie

Données au 30/01/2025

GROUPAMA ENTREPRISES NC

ESTER CAPITALISÉ

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	30/12/24	30/12/24	30/10/24	31/01/24	31/01/22	30/01/20	29/01/15
OPC	**0,25**	**0,25**	**0,76**	**3,61**	**7,39**	**6,40**	**5,13**
Indicateur de référence	0,25	0,25	0,78	3,68	7,50	6,45	4,79
Ecart	-0,00	-0,00	-0,02	-0,07	-0,11	-0,06	0,33

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	**3,75**	**3,23**	**-0,03**	**-0,56**	**-0,35**	**-0,33**	**-0,39**	**-0,28**	**-0,12**	**-0,02**
Indicateur de référence	3,80	3,28	-0,03	-0,50	-0,46	-0,39	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11
Ecart	-0,05	-0,05	-0,01	-0,06	0,12	0,06	-0,03	0,07	0,20	0,09

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	0,06%	0,23%	0,27%	0,12%
Volatilité de l'indice de référence	0,06%	0,24%	0,27%	0,12%
Tracking Error (Ex-post)	0,03	0,03	0,03	0,09
Ratio d'information	-1,83	-1,13	-0,34	0,34
Ratio de Sharpe	0,87	0,19	0,15	2,46
Coefficient de corrélation	0,34	0,39	0,28	0,08
Beta	0,31	0,57	0,53	0,08

Source : Groupama AM

Principaux risques

Risque de taux

Risque de perte en capital

Risque de crédit

GROUPAMA ENTREPRISES NC

Trésorerie

Données au 30/01/2025

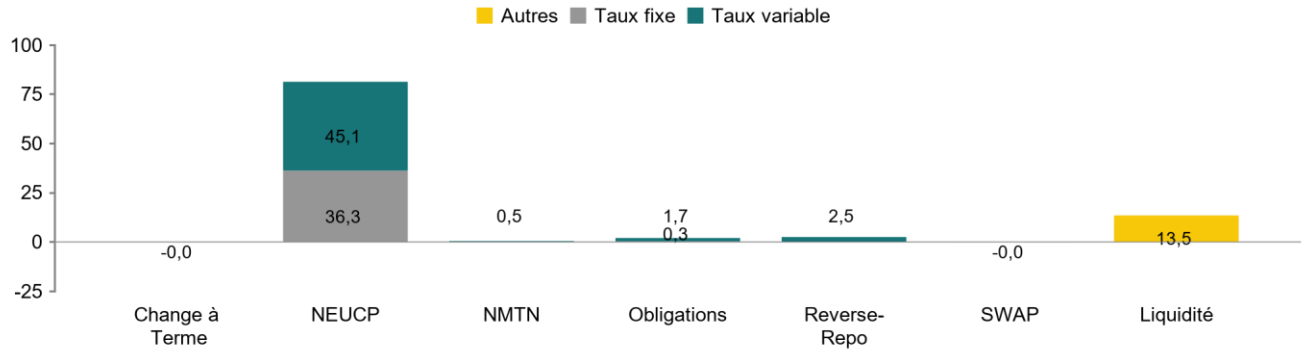
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	253	Instruments à taux fixe	36,6%
Nombre d'émetteurs	74	Instruments à taux variable	49,9%
Rating Moyen Portefeuille	BBB+	Yield to maturity	2,7%
Durée de vie Moyenne Pondérée (WAL)	109,6	Sensibilité taux	0.03
Maturité Moyenne Pondérée (WAM)	11,8	Duration	0.03

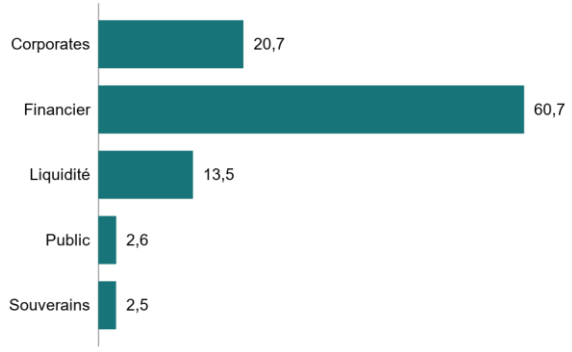
GROUPAMA ENTREPRISES NC

ESTER CAPITALISÉ

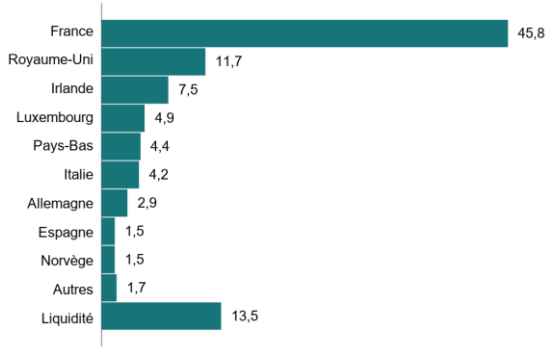
Composition de l'actif (en % d'exposition)



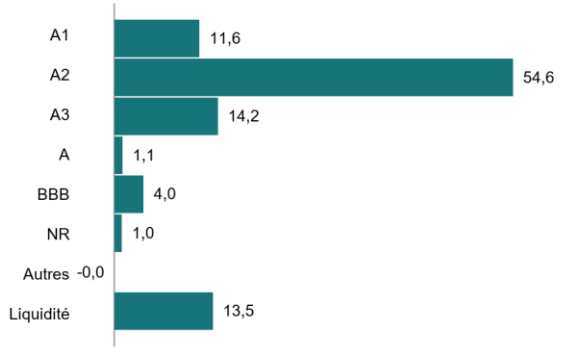
Répartition par type d'émetteur (en % de l'actif)



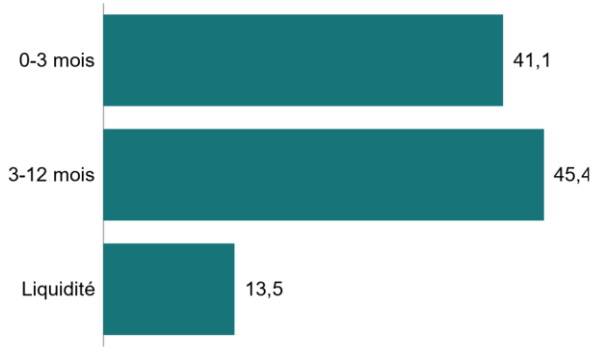
Répartition géographique (en % de l'actif)



Répartition par notation (en % de l'actif)



Répartition par maturité (en % de l'actif)



Source : Groupama AM

Groupama ASSET MANAGEMENT

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

GROUPAMA ENTREPRISES NC

Trésorerie

Données au 30/01/2025

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

	Echeance	Pays	Secteur	% de l'actif
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	15/05/2026	Italie	Bons du Trésor	2,5%
SNAM SPA	17/03/2025	Italie	Gaz naturel	0,9%
BPCE SA	25/07/2025	France	Banques	0,9%
ENGIE SA	13/02/2025	France	Gaz naturel	0,8%
ARABELLA FINANCE DAC	10/03/2025	Irlande	Sociétés de financement	0,8%
ARABELLA FINANCE DAC	28/03/2025	Irlande	Sociétés de financement	0,8%
HSBC CONTINENTAL EUROPE	11/04/2025	France	Banques	0,7%
JYSKE BANK A/S	29/05/2025	Danemark	Banques	0,7%
SOCIETE GENERALE - Groupe	02/07/2025	France	Banques	0,7%
BFCM	05/09/2025	France	Banques	0,7%
Total				**9,6%**

Équipe de gestion

Eric LOICHOT

Alberto TERRICABRAS

Boris NESME

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de janvier 2025 a été marqué par une volatilité toujours aussi forte sur les marchés obligataires. Le rebond des taux enclenché par le FOMC de décembre 2024 s'est en effet poursuivi en début d'année, soutenu par des indicateurs économiques robustes. Le rapport de l'emploi américain de décembre, en particulier, a révélé des créations d'emplois bien supérieures aux attentes, avec 256 000 nouveaux postes contre 165 000 anticipés, et un taux de chômage en baisse à 4,1%. Cette vigueur du marché de l'emploi a renforcé les anticipations d'une politique plus restrictive de la Fed, entraînant une hausse des rendements obligataires américains. Ce mouvement haussier des taux aux États-Unis a eu des répercussions directes sur les taux européens, qui ont suivi une trajectoire similaire. Le taux 10 ans allemand a ainsi rebondi d'environ cinquante points de base par rapport à son plus bas de 2,03% début décembre. Cette tendance a néanmoins été atténuée par des chiffres d'inflation décevants. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente (CPI Core) s'est établie à 3,2% contre 3,3% attendu, et au Royaume-Uni, l'indice des prix de détail (RPI) a été inférieur de 40 points de base par rapport au consensus. En fin de mois, la Réserve fédérale américaine a ainsi marqué une pause dans sa politique de baisse des taux, initiée en septembre, maintenant son taux directeur inchangé à 4,25%-4,50%. Cette décision a été prise malgré les pressions du président Donald Trump, qui a plaidé pour des taux plus bas afin de stimuler l'économie. La Fed a justifié cette pause par une inflation toujours élevée, proche de 3%, et des perspectives économiques incertaines dues aux politiques commerciales et aux menaces géopolitiques. De son côté, la Banque centrale européenne a abaissé ses taux de 25 points de base, ramenant le taux de la facilité de dépôt à 2,75%. Cette décision s'inscrit dans une série de baisses successives amorcées en juin 2024, visant à ramener l'inflation à la cible de 2% et à encourager la reprise économique dans la zone euro. Sur le marché du crédit, les primes de risque ont continué de se resserrer en début d'année. En Europe, l'indice synthétique XOVER s'est, par exemple, compressé de 30 points de base sur le mois. Le marché primaire a été particulièrement dynamique, avec environ 30 milliards de dollars de nouvelles émissions d'obligations de sociétés au cours du mois. Cet enthousiasme des investisseurs pour les nouvelles émissions a permis de maintenir des conditions de financement favorables, malgré les incertitudes macroéconomiques. Sur le marché monétaires, les primes d'émission sont restées stables sur l'ensemble de la courbe. Du fait des incertitudes politiques en France, nous avons limité nous investissements sur les banques françaises sur un horizon 6 mois. Sur le mois de janvier, l'Ester s'est affiché autour de 2.92% tandis que l'euribor reculait de 17 bpx pour finir à 2.59%. Les anticipations restent fortement orientées à la baisse, avec deux à trois baisses d'ici l'été après celle de janvier.

GROUPAMA ENTREPRISES NC

Trésorerie

Données au 30/01/2025

Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Univers
Intensité carbone	**259**	485

	OPC	Univers
Mixité au sein des organes de gouvernance	**33%**	32%

Score ESG du portefeuille

A B C D E

	OPC	Univers
Score ESG global	**80**	60
Taux de couverture	**97%**	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	**74**	60
Social	**82**	60
Gouvernance	**61**	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.

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
NEUCP SRGIM 20250115 20250317 2.905 - 17/03/25	Gaz naturel	0,93%	A
NEUCP ENGIFP 130125 130225 ESTRON 0.1 - 13/02/25	Gaz naturel	0,85%	A
NEUCP ARAFIN 20250109 20250310 3.05 - 10/03/25	Sociétés de financement	0,84%	A
NEUCP ARAFIN 20250128 20250328 2.9 - 28/03/25	Sociétés de financement	0,84%	A
NEUCP SOCGEN 170724 020725 ESTRON 0.3 - 02/07/25	Banques	0,69%	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 créé.
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.

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

© 2024 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)

31/12/2007 - 15/10/2021	EONIA Capitalisé
15/10/2021	ESTER Capitalisé

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.