

## Reporting mensuel au 31/01/2020

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	444,25 M €
Actif net de la part :	3,31 M €
VL au 31/01/20 :	597,4
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 millièmes 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.

### CONTRAINTES DE GESTION

L'OPCVM pourra détenir des signatures non notées pour 10 % maximum de l'actif net avec un maximum de 2 % par émetteur.

### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
0,0	3,0

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le vent d'optimisme est-il en train de retomber ? C'est le sentiment qui prédomine sur les marchés avec l'émergence d'une épidémie en provenance de Chine. L'OMC a sonné le signal d'alarme concernant le coronavirus. Si l'impact humain reste pour le moment relativement incertain, le coût économique semble significatif. La qualité des derniers chiffres macroéconomiques observés globalement n'a donc plus d'impact, le risque d'un « sudden stop » en Chine et pour certains secteurs clés industriels semble réel. Pourtant, les signes d'une reprise de la demande mondiale se concrétisaient : l'accord sino-américain signé le 15 janvier semblait plus ambitieux qu'escompté, le secteur manufacturier se redressait globalement, les perspectives de croissance mondiales s'amélioraient et, à l'exception de poches de vulnérabilités (en Inde notamment), le scénario reflationniste gagnait en ampleur. En Europe, le risque politique recédait, le raz de marée annoncé par la Ligue dans une élection régionale test n'a pas eu lieu et le junior partner de la coalition gouvernementale – le parti démocrate – est sorti grand vainqueur en Italie. Enfin, aucun rebondissement de dernière minute n'a fait dérailler le Brexit. Dans ce contexte, la performance du crédit IG est restée positive au global avec un Excess Return de 6bp de l'indice Barclays Euro Corporate. Ce chiffre cache toutefois une différence significative entre l'évolution des spreads des secteurs corporates et celle des subordonnées financières. Achetés par la BCE les corporates ont surperformé l'indice avec un ER de +27bp sur les capital goods, et de +22bp sur les utilities notamment, alors que les LT2 bancaires sont restés flat (ER nul) et les LT2 d'assurance ont un ER négatif de -68bp. Le secteur de l'énergie est cependant négatif avec un ER de -15bp, affecté par la baisse des prix du pétrole au cours du mois. Au cours du mois l'activité s'est concentrée autour du niveau record d'émissions primaires, estimé à €33bn. Nous avons participé à de nombreuses transactions d'émetteurs corporates comme Général Mills, Digital Reality ou National Grid. Sur le secondaire, nous avons renforcé le segment des AT1 par l'achat de BNP ou BBVA AT1 ainsi que le segment du HY court en investissement sur les émissions IGT, Lincoln ou encore Ellis.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

<b>GROUPAMA CREDIT EURO CT N</b>	Indicateur de référence
----------------------------------	-------------------------

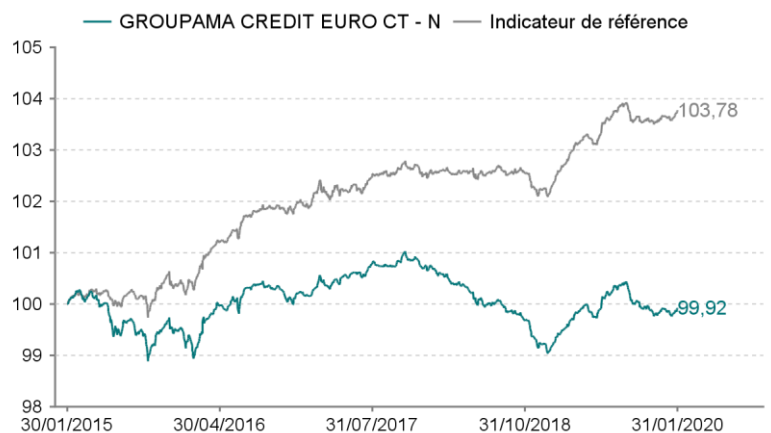
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
<b>OPC</b>	<b>0,63</b>	<b>-1,47</b>	<b>0,47</b>	<b>0,71</b>	<b>-0,28</b>
Indicateur de référence	1,34	-0,24	0,52	1,56	0,59
Ecart	-0,71	-1,23	-0,05	-0,85	-0,87

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/19	31/10/19	31/12/19	31/01/19	31/01/17	30/01/15
<b>OPC</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,60</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,08</b>
Indicateur de référence	0,15	0,16	0,15	1,29	1,77	3,78
Ecart	-0,06	-0,20	-0,06	-0,68	-2,02	-3,85

#### Performances 5 ans (base 100)



\* 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)

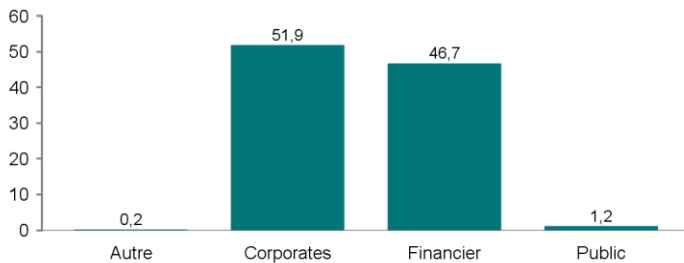
	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	0,52	0,49
Ratio de Sharpe	1,86	3,37
Tracking Error (Ex-post)	0,14	-
Ratio d'information	-4,97	-
Sensibilité globale	2,05	N/A
Beta	1,04	-

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2020

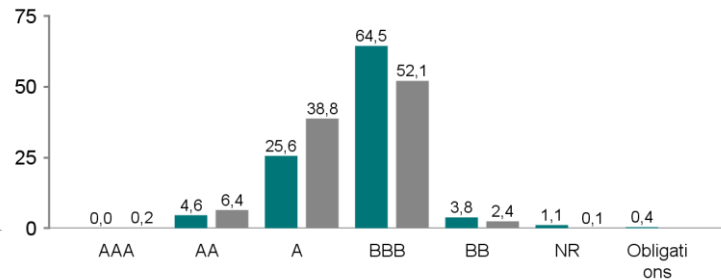
### GROUPAMA CREDIT EURO CT N

### Indicateur de référence

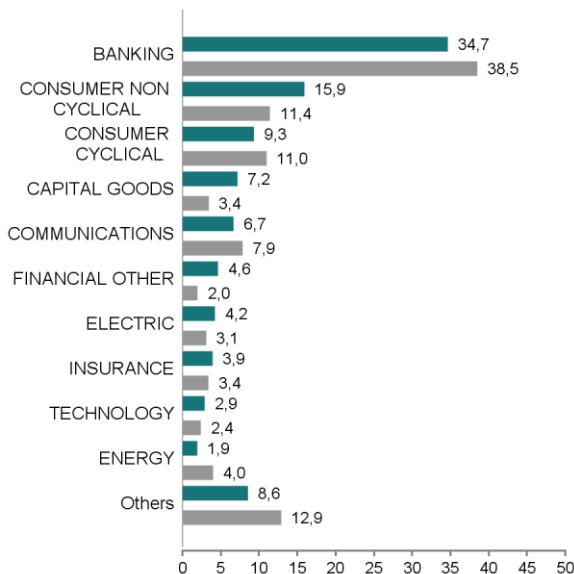
#### RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



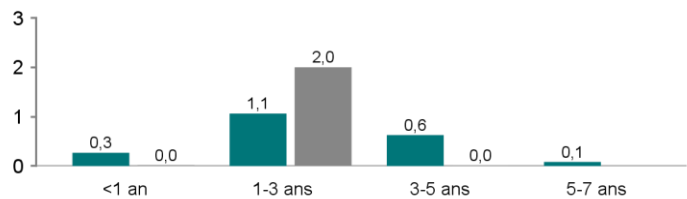
#### REPARTITION PAR RATING (en % de l'actif de la poche taux)



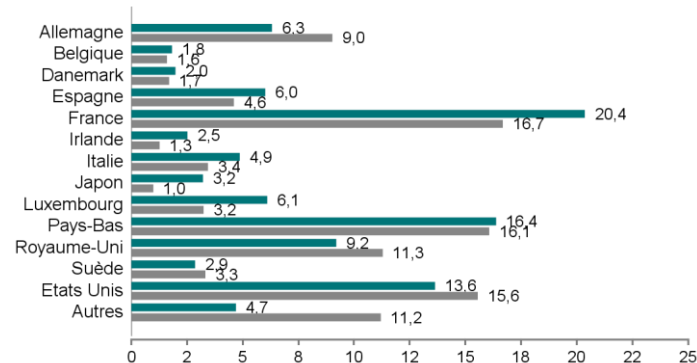
#### REPARTITION SECTORIELLE DU COMPARTIMENT CREDIT (en % de l'actif, hors liquidités)



#### 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
2020 OPC	0,09												0,09
Indicateur de référence	0,15												0,15
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
2017 OPC	-0,05	0,32	-0,14	0,15	0,09	-0,09	0,26	-0,04	-0,01	0,24	-0,11	-0,14	0,47
Indicateur de référence	0,00	0,35	-0,24	0,15	0,07	-0,16	0,33	0,05	-0,01	0,21	-0,12	-0,10	0,52
2016 OPC	-0,12	-0,12	0,48	0,21	0,02	0,02	0,33	0,06	-0,09	-0,01	-0,20	0,14	0,71
Indicateur de référence	0,07	0,17	0,36	0,19	0,13	0,10	0,31	0,11	0,01	0,01	0,00	0,10	1,56

\* 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)

-

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.

Édité par Groupama Asset Management France - Siège social : 25 rue de la Ville l'Évêque, 75008 PARIS - Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

