

GROUPAMA ETAT MONDE I

FCP de droit français

Décembre 2023

Données au 29/12/2023

Actif net global

114,81 M €

Valeur liquidative

591 €

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 an

3 ans

5 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRPCAPT FP
Indicateur de référence	Bloomberg Global Treasury ex China, South Korea, Taiwan hedged €
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	12/05/2005
Date de création de la part	12/05/2005
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

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

Notation Morningstar
Catégorie " EAA Fund Global Bond - EUR
(Données au 30/11/2023)



Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA ETAT MONDE I

BLOOMBERG GLOBAL TREASURY EX CHINA, SOUTH KOREA, TAIWAN HEDGED €

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 01/06/2023, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/22	30/11/23	29/09/23	30/12/22	31/12/20	31/12/18	31/12/13
OPC	3,45	2,55	4,39	3,45	-12,44	-6,87	0,20
Indicateur de référence	4,11	2,87	5,14	4,11	-11,62	-4,41	7,49
Ecart	-0,66	-0,32	-0,76	-0,66	-0,81	-2,46	-7,29

Performances annuelles nettes en %

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
OPC	-12,68	-3,07	3,40	2,86	-1,12	-0,27	1,50	0,03	7,46	-1,07
Indicateur de référence	-12,77	-2,69	3,83	4,17	-0,00	0,19	2,38	1,07	8,47	-0,49
Ecart	0,09	-0,38	-0,43	-1,30	-1,12	-0,46	-0,88	-1,03	-1,02	-0,58

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,26%	4,30%	4,08%	3,45%
Volatilité de l'indice de référence	5,08%	4,61%	4,26%	3,62%
Tracking Error (Ex-post)	1,09	0,76	0,77	0,82
Ratio d'information	-0,61	-0,39	-0,66	-0,87
Ratio de Sharpe	0,06	-1,23	-0,44	-0,03
Coefficient de corrélation	0,99	0,99	0,98	0,97
Beta	0,83	0,92	0,94	0,93

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- Risque de change

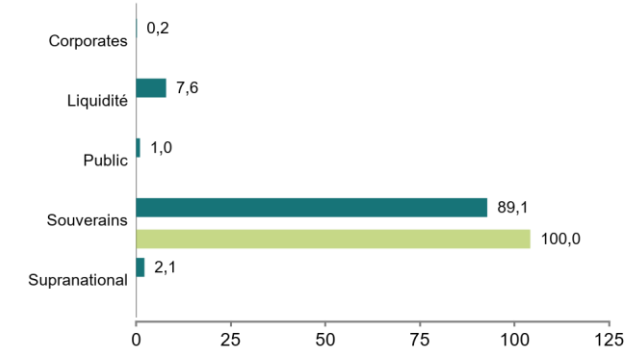
Profil de l'OPC

Nombre de lignes	221	Dérivés crédit (en %)	0,39%
Nombre d'émetteurs	35		
Rating Moyen Portefeuille	A		

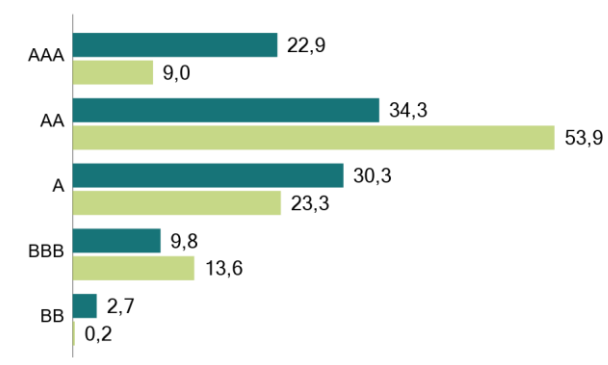
GROUPAMA ETAT MONDE I

BLOOMBERG GLOBAL TREASURY EX CHINA, SOUTH KOREA, TAIWAN HEDGED €

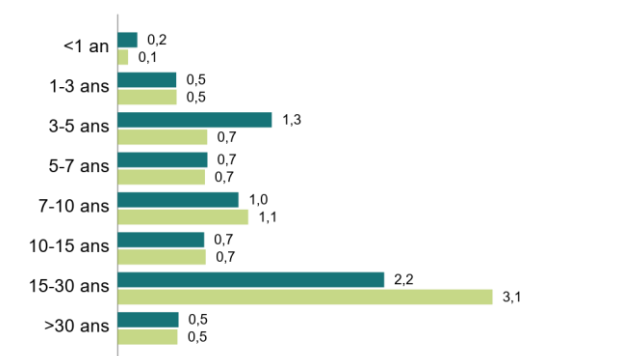
Répartition par type d'émetteur (en % d'actif, hors liquidité)



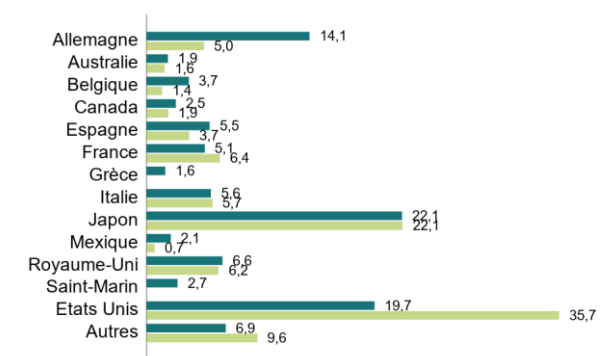
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition de la sensibilité par tranche de maturité



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



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

	Pays	Secteur	% de l'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	5,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	3,6%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	2,8%
REPUBLIC OF SAN MARINO	Saint-Marin	Emprunts d'État	2,5%
UNITED STATES OF AMERICA - Groupe	Etats Unis	Bons du Trésor	2,4%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	2,3%
UNITED STATES OF AMERICA - Groupe	Etats Unis	Bons du Trésor	2,0%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	Allemagne	Bons du Trésor	1,9%
JAPAN - Groupe	Japon	Bons du Trésor	1,8%
EUROPEAN UNION	Belgique	Émetteurs supranationaux	1,7%
Total			26,3%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

François FREYSSINIER

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En 2023, la communication Fed a subtilement changé, rassurant les marchés sur sa stratégie pour 2024, orientée vers un atterrissage en douceur de l'économie américaine. La réunion du FOMC en décembre a été perçue comme dovish, avec des taux Fed funds inchangés entre 5.25% et 5.50%. Une légère révision à la baisse des prévisions de croissance pour 2024 (de 1.5% à 1.4%) et un ralentissement plus rapide de l'inflation ont été notés, avec des discussions sur de possibles baisses de taux. Le "dot plot" indique une baisse de 75 points de base en 2024. La Fed reconnaît que sa politique est restrictive, mais note les effets des hausses de taux précédentes sans dommages majeurs sur l'emploi.

Aux États-Unis, l'inflation de novembre est conforme aux attentes, avec un CPI à 3.1% YoY et un CPI core à 4%. Cependant, l'inflation "super core" a dépassé les attentes, rappelant au marché la nécessité de patience. Les PMI composites restent solides, bien que le PMI manufacturier soit inférieur aux attentes. Le rapport NFP a montré une création d'emplois légèrement supérieure aux attentes en novembre.

En Europe, la BCE a reconnu des progrès dans la lutte contre l'inflation, sans toutefois discuter de baisses de taux. Elle a annoncé une réduction des réinvestissements du PEPP pour le second semestre 2024. La croissance du PIB dans la zone euro a légèrement diminué au troisième trimestre 2023, avec une rémunération par employé en baisse. Les PMI préliminaires de décembre ont déçu, suggérant une faible dynamique de croissance.

Coté taux, Le 10 ans allemand a baissé de 2,45% à 2,02%, tandis que son homologue américain a reculé de 50 points de base à 3,88%. Le 10 ans italien a également suivi cette tendance avec un retracement de 53 points de base.

Sur les marchés crédit, l'absence de supply et la performance continue des taux a grandement soutenu la compression des spreads. L'indice Xover s'est contracté de 63bps à 310bps et le Main de 10bps à 68bps.

Dans ce contexte, nous avons réduit la sous-sensibilité du portefeuille, renforcé les positions de pentification sur la courbe et remis des positions de point mort d'inflation.

Source de données

© 2022 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)

30/12/2003 - 04/12/2015	JP Morgan GBI clôture (couvert en €)
04/12/2015 - 24/08/2021	Barclays Capital Global Aggregate Treasury Hedged €
24/08/2021 - 01/06/2023	Bloomberg Global Aggregate Treasury Hedged €
01/06/2023	Bloomberg Global Treasury ex China, South Korea, Taiwan hedged €



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 SGIIIC 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, Leutschenbachstrasse 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'Île, CH-1204 Genève 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.

