

## Reporting mensuel au 26/02/2021

Indicateur de référence : 40% EuroMTS 1-3 ans clôture 40% EuroMTS 3-5 ans clôture 20% EONIA Capitalisé

## CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	22,73 M €
Actif net de la part :	22,73 M €
VL au 26/02/21 :	45,14
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 Europerformance :	-
Type d'OPC :	FIA
Date d'agrément AMF :	19/06/1990
Code Bloomberg :	FIOBLIO FP

## Durée de placement recommandée

5 ans

## Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	0 €
Souscription suivante :	-
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	La veille du jour de valorisation la veille - VL Inconnue - Règlement J

## Frais

Commission de souscription maximum :	2,25%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

## CONTRAINTES DE GESTION

pas de contraintes de rating

## FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum Maximum

## COMMENTAIRE DE GESTION

Suite à la démission de l'ancien Premier Ministre G. Conte, le Président Mattarella a demandé à l'ancien président de la BCE Mario Draghi de former un gouvernement afin d'éviter des élections anticipées. Après avoir officiellement accepté le poste de Premier Ministre, Mario Draghi a annoncé la composition de son cabinet, un mixte de politiciens et de technocrates. Les technocrates occupent les rôles clés liés à l'économie, aux infrastructures, à l'environnement, à l'éducation, et la relation avec l'UE. L'inclusion de politiciens dans ce gouvernement permettra à tous les partis d'être impliqués et de pouvoir durer plus longtemps. Si ce nouveau gouvernement se maintient d'ici août prochain, il bénéficiera de la clause de « non dissolution » durant les six mois précédents les élections présidentielles de janvier 2022 et pourrait même se maintenir jusqu'à la fin de la législature prévue en mai 2023.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont bondi de 6.0% en janvier, ce qui est l'une des plus fortes hausses historiques sur un mois après celles observées en 2020. Ce fort rebond de la consommation est à mettre en relation avec le plan de soutien de décembre 2020 comportant une distribution de chèques aux ménages pour 170 milliards USD, soit 0.8% du PIB. Malgré cela, dans les Minutes du FOMC les banquiers centraux ont conclu à la nécessité de maintenir des conditions monétaires très accommodantes au regard des données d'emploi et d'inflation encore éloignées des cibles de la Fed. Cependant, ces Minutes révèlent aussi une tonalité moins « colombe » : la perspective de moyen terme sur l'économie américaine s'est améliorée grâce au processus de vaccination et aux deux impulsions budgétaires consécutives ; dans l'ensemble, les banquiers centraux considèrent que la balance des risques sur l'inflation est désormais symétrique ; enfin, les considérations de stabilité financière sont plus présentes pour certains qui notent une valorisation des actifs risqués élevée alors que l'endettement des entreprises est très important.

Dans ces conditions, les taux ont globalement monté sur le mois passant de -0.52% à -0.26% pour le 10Y Allemand. Les actifs risqués ont dans un premier temps surperformés en février notamment le spread 10 ans Italie contre Allemagne et les primes de risque crédit avant de s'écarter sur la fin du mois du fait de la remontée rapide des taux d'intérêt. Nous avons décidé de passer Short Taux tout en conservant une position longue sur l'Italie.

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

## OBLIFONDS

## Indicateur de référence

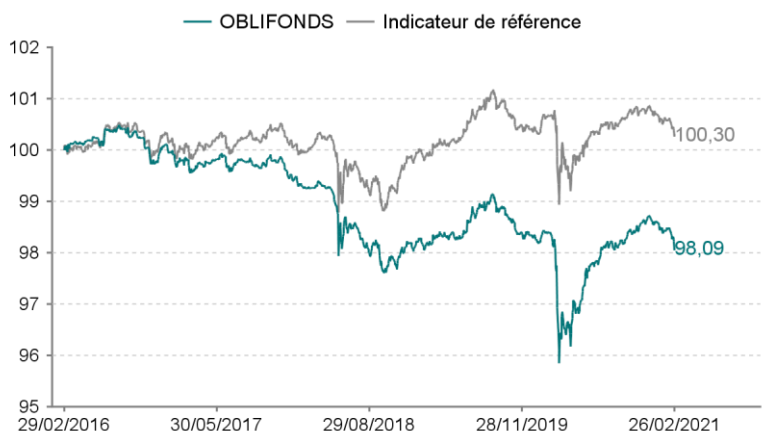
## Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	0,31	0,11	-1,31	-0,63	0,13
Indicateur de référence	0,36	0,49	-0,28	-0,16	0,63
Ecart	-0,05	-0,38	-1,03	-0,47	-0,50

## Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/01/21	30/11/20	31/12/20	28/02/20	28/02/18	29/02/16
OPC	-0,33	-0,51	-0,51	-0,04	-1,18	-1,91
Indicateur de référence	-0,28	-0,45	-0,39	-0,30	0,30	0,30
Ecart	-0,05	-0,06	-0,11	0,25	-1,48	-2,22

## 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)

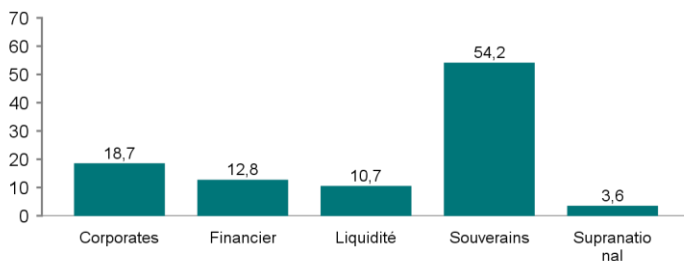
	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	1,71	1,35
Ratio de Sharpe	0,25	0,13
Tracking Error (Ex-post)	0,76	-
Ratio d'information	0,33	-
Sensibilité globale	2,91	2,79
Beta	1,14	-

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 26/02/2021

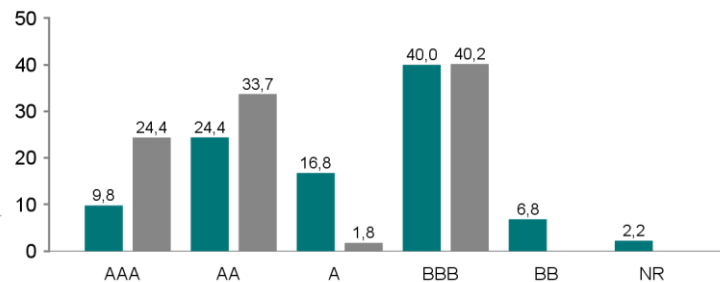
OBLIFONDS

Indicateur de référence

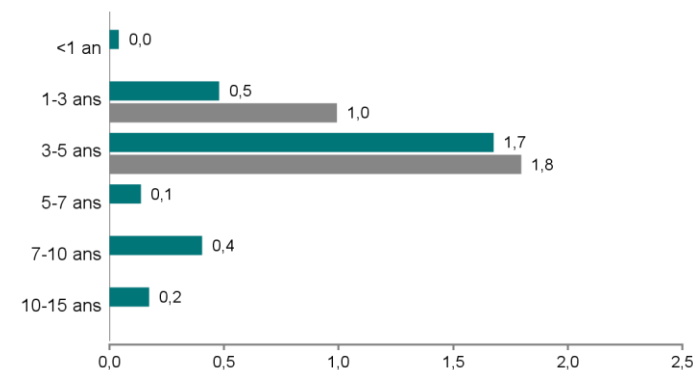
### RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



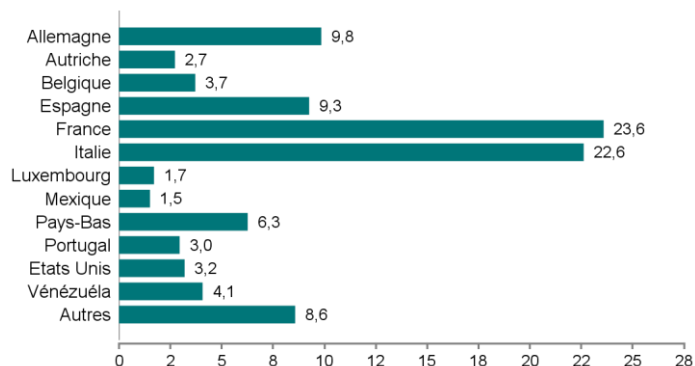
### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



### 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
2021 OPC	-0,18	-0,33											-0,51
Indicateur de référence	-0,11	-0,28											-0,39
2020 OPC	0,15	-0,31	-1,53	0,45	0,27	0,47	0,33	-0,07	0,13	0,22	0,20	0,00	0,31
Indicateur de référence	0,35	-0,09	-0,77	0,06	-0,04	0,51	0,13	-0,10	0,19	0,21	-0,04	-0,06	0,36
2019 OPC	0,11	-0,13	0,22	-0,02	-0,07	0,38	0,29	0,20	-0,24	-0,24	-0,31	-0,07	0,11
Indicateur de référence	0,16	-0,12	0,27	-0,01	0,08	0,35	0,26	0,29	-0,17	-0,28	-0,25	-0,10	0,49
2018 OPC	-0,17	-0,04	0,13	-0,13	-0,96	0,22	-0,13	-0,49	0,02	-0,09	0,11	0,22	-1,31
Indicateur de référence	-0,21	0,08	0,32	-0,08	-1,03	0,47	-0,14	-0,43	0,05	0,05	0,32	0,32	-0,28
2017 OPC	-0,39	0,13	-0,22	0,13	0,07	-0,17	0,09	0,02	-0,07	0,13	-0,07	-0,28	-0,63
Indicateur de référence	-0,43	0,26	-0,16	0,14	0,14	-0,22	0,10	0,14	-0,07	0,18	-0,01	-0,24	-0,16

\* 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'Evêque, 75008 PARIS - Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)