



31/03/2021

**Fonds de droit français**

**GROUPAMA SELECTION**  
**(Fonds à 2 compartiments)**

**RAPPORT ANNUEL**

## SOMMAIRE

Certification du commissaire aux comptes	3
I. Comptes consolidés	10
Compartiment : GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIE	15
I. Caractéristiques de l'OPC	16
2. Changements intéressant l'OPC	23
3. Rapport de gestion	24
4. Informations réglementaires	28
5. Comptes de l'exercice	35
Compartiment : GROUPAMA SELECTION PROTECT 85	56
I. Caractéristiques de l'OPC	57
2. Changements intéressant l'OPC	59
3. Rapport de gestion	60
4. Informations réglementaires	64
5. Comptes de l'exercice	71



## GROUPAMA SELECTION

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

25, rue de la Ville l'Evêque  
75008 Paris

### Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2021

---

A l'assemblée générale,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif GROUPAMA SELECTION constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV, à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion

##### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

## **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires**

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

## **Informations relatives au gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le

contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction de la société d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par le conseil d'administration.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la société de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son

rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 15 juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Virginie Gaitte*

Virginie GAITTE

*Jean-Marc LECAT*

Jean-Marc LECAT

## GROUPAMA SELECTION

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

25, rue de la Ville l'Evêque  
75008 Paris

### Rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 mars 2021

---

A l'assemblée générale,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

#### **CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

##### **Conventions intervenues au cours de l'exercice écoulé**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

## **CONVENTION DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Paris-La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés

Virginie GAITTE

Jean-Marc LECAT

## BILAN AU 31/03/2021 en EUR

## ACTIF

	31/03/2021	31/03/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>84 203 110,42</b>	<b>84 155 590,98</b>
<b>OPC MAÎTRE</b>		
<b>Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>84 140 669,96</b>	<b>84 155 590,97</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	84 140 669,96	84 155 590,97
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>62 440,46</b>	<b>0,01</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	62 440,46	0,01
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>694 282,89</b>	<b>2 379 909,92</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	694 282,89	2 379 909,92
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 700 165,04</b>	<b>5 281 527,62</b>
Liquidités	2 700 165,04	5 281 527,62
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>87 597 558,35</b>	<b>91 817 028,52</b>

## PASSIF

	31/03/2021	31/03/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	86 994 571,60	96 304 739,05
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	229 721,21	-3 891 715,46
Résultat de l'exercice (a,b)	-1 031 380,38	-905 891,56
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>86 192 912,43</b>	<b>91 507 132,03</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>63 418,30</b>	<b>6 491,50</b>
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	63 418,30	6 491,50
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	62 440,77	
Autres opérations	977,53	6 491,50
<b>DETTES</b>	<b>1 341 227,62</b>	<b>303 404,99</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 341 227,62	303 404,99
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>87 597 558,35</b>	<b>91 817 028,52</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 31/03/2021 en EUR**

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO STOXX 50 0621	2 319 600,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
TRS DUMMY P85 0.33	1,00	75 563 892,03
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TY CBOT YST I 0621	445 630,90	
SP 500 MINI 0621	675 129,75	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RESULTAT AU 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	329,84	594,13
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>329,84</b>	<b>594,13</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	27 756,24	4 272,22
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>27 756,24</b>	<b>4 272,22</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-27 426,40</b>	<b>-3 678,09</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 446 106,47	189 040,22
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-1 473 532,87</b>	<b>-192 718,31</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	442 152,49	-713 173,25
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-1 031 380,38</b>	<b>-905 891,56</b>

## **ANNEXE COMPTABLE**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus. La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en Euro.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

La SICAV GROUPAMA SELECTION est constitué de 2 compartiments :

- GROUPAMA SELECTION PROTECT 85
- GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIE

L'agrégation des comptes annuels est présentée en Euros.

En l'absence de détention inter compartiments, aucun retraitement n'a été réalisé à l'actif et au passif.

- Règles et méthodes comptables (\*)
- Compléments d'information (\*)

(\*) Se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

**Compartment : GROUPAMA SELECTION  
MULTISTRATEGIE**

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

M, C - Code ISIN : FR0013368248

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

##### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

##### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

##### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée, et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi, au travers des OPC, détenus sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

##### Sélection des OPC :

Le process de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
 - une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;

- une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce process de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment..

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

N, C - Code ISIN : FR0013383726

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

##### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux comprise également entre 0 % et 50 % de l'actif net.

##### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net, avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investi principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques.

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

##### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée, et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi, au travers des OPC détenus, sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

##### Sélection des OPC :

Le processus de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
- une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;

- une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce processus de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces..

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment..

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

E1, C - Code ISIN : FR0013383734

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

##### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également entre 0 % et 50 % de l'actif net.

##### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

##### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi, au travers des OPC détenus, sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

##### Sélection des OPC :

Le processus de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
 - une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;

- une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce processus de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment..

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

R, C - Code ISIN : FR0013383742

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

##### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également entre 0 % et 50 % de l'actif net..

##### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net, avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

##### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi au travers des OPC détenus sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

##### Sélection des OPC :

Le processus de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
- une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;

- une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce processus de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

G, C/D - Code ISIN : FR0013383759

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

##### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également entre 0 % et 50 % de l'actif net.

##### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net, avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

##### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi au travers des OPC détenus sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

##### Sélection des OPC :

Le processus de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
 - une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;  
 - une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce processus de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie et à titre accessoire, le compartiment pourra effectuer des dépôts, des prises en pensions, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation et/ou Distribution

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment pour non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

**GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)**

O, C - Code ISIN : FR0013383767

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

**Objectifs et politique d'investissement**

**Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également entre 0 % et 50 % de l'actif net..

**Indicateur de référence :**

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net, avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net.

Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques. Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

**Univers d'investissement :**

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi au travers des OPC détenus sur les actions de petite taille de capitalisation, et sur les actions des marchés émergents.

**Sélection des OPC :**

Le process de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
 - une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;  
 - une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce process de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

**Profil de risque et de rendement**



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

E2, C - Code ISIN : FR0013383775

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

### Objectifs et politique d'investissement

#### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de rechercher à valoriser le capital sur un horizon de placement de recommandé de 5 ans au travers d'une gestion discrétionnaire et d'une allocation d'actif dynamique. L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition cible aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % de l'actif net ainsi qu'une exposition cible aux marchés de taux également entre 0 % et 50 % de l'actif net.

#### Indicateur de référence :

Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment et son allocation dynamique rendent inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

Le compartiment a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'allocation dynamique via une sélection d'OPC actions et taux investis sur les marchés financiers internationaux.

L'allocation d'actif sera pilotée avec une volatilité maximum de 10% qui correspond à une exposition aux marchés actions comprise entre 0% et 50 % en cible, avec la possibilité d'aller jusqu'à 100% de l'actif net. Cette dernière exposition pourra être réalisée lorsque les conditions de marché seront jugées favorables aux marchés actions. L'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 0 et 100% de l'actif net, avec une exposition cible également comprise entre 0 % et 50 % de l'actif net. Le compartiment investit principalement dans des OPC mettant en œuvre une allocation dynamique entre les marchés financiers internationaux d'actions et de taux. Le gérant sélectionne les OPC sous-jacents du portefeuille pour la qualité de leur gestion patrimoniale et favorise les gérants qui adoptent une approche prudente, opportunistes et asymétriques.

Au travers des OPC détenus le compartiment pourra être exposé jusqu'à 100 % de l'actif net au risque de change.

#### Univers d'investissement :

Le compartiment pourra être investi, au travers d'OPC, sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, produits de taux dont monétaires ou proposant une gestion diversifiée et notamment dans des fonds utilisant des stratégies de performance absolue ou patrimoniales) sans contrainte d'exposition a priori, soit dans une fourchette de 0 à 100 % de l'actif. Le compartiment pourra également être investi au travers des OPC détenus sur les actions de petite taille et sur les actions des marchés émergents.

#### Sélection des OPC :

Le process de sélection des OPC repose sur deux approches successives :  
- une première étape quantitative où la performance corrigée du risque des OPC est analysée par rapport aux OPC pairs ;  
- une deuxième étape qualitative consistant à échanger avec les gestionnaires et à évaluer leur processus de gestion. La phase de sélection se solde par la notation formelle des OPC préalablement à tout investissement. Ces notations sont ensuite revues périodiquement et les OPC sous-jacents font l'objet d'un suivi mensuel de leurs performances.

A l'issue de ces deux étapes, une note globale est établie pour chaque OPC, reprenant une synthèse des critères quantitatifs et qualitatifs. Cette note est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce process de sélection s'appliquera aussi bien à des OPC internes qu'à des OPC externes.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100 % de l'actif net en parts ou actions d'OPC.

Le compartiment pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux, au risque de crédit ainsi qu'au risque actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le gérant utilisera ces instruments afin d'intervenir rapidement sur les marchés pour un réglage d'exposition aux risques d'actions, de taux, de crédit ou de change sans rechercher de surexposition aux marchés.

Afin de gérer la trésorerie, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de rachats :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions :** Tous les jours ouvrés jusqu'à 09:30, heure de Paris..

**Fréquence de valorisation :** Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment..

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition au risque de taux ainsi qu'au risque actions.

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit :** Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés :** Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## 2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

### **28 mai 2020**

- Mise à jour des frais courants à la clôture de la SICAV au 31 mars 2020,
- Ajout d'une mention relative à l'exercice des droits de vote.

### **10 mars 2021**

- SICAV catégorisation « article 6 »,
- Mise à jour réglementaire Disclosures ou SFDR (règlement (EU) 2019/2088).

#### **Performances**

Sur la période, la performance du FCP Groupama Sélection Multistratégies (part N) s'établit à +8.70%,  
Sur la période, la performance du FCP Groupama Sélection Multistratégies (part E1) s'établit à +8.76%,  
Sur la période, la performance du FCP Groupama Sélection Multistratégies (part E2) s'établit à +9.13%.

La gestion est discrétionnaire et ne se compare donc pas avec un indice de référence.

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

#### **Conjoncture**

##### **Avril : Une contraction marquée du PIB mondial...mais des réponses coordonnées.**

Le quatrième mois de l'année marque la détérioration massive des indicateurs économiques de part et d'autre de l'Atlantique (chômage, PMI...) augurant d'une contraction du PIB en 2020 d'au moins 10%. Pour autant, les investisseurs ont préféré se focaliser sur les bonnes nouvelles, à savoir la confirmation d'une courbe en cloche de la pandémie et les mesures sans précédent des banques centrales pour soutenir les marchés financiers. Les premiers résultats d'entreprise, mauvais, sans surprise, ont également été relégués en second plan et n'ont pas remis en cause l'embellie sur les actifs risqués. Sur le mois, le marché américain a mené le rebond avec une performance de 12.7% en usd. Les actions européennes ont rallié de 6.2% en € et le Nikkei a gagné 6.7% en jpy. Le crédit a également été favorisé par ce contexte porteur ; le crédit € oscille entre 3.7% (IG) et 6.1% (HY) et le crédit US entre 5.2% (IG) et 4.5% (HY). Quant à la dette émergente, elle affiche des performances entre 2.2% (devises dures) et 4.6% (corporates). L'amplitude de variation des taux core s'est réduite, le T Notes finit sur un rendement de +0.64% et le Bund de -0.59%.

Les efforts conjugués des autorités monétaires et budgétaires ont permis aux marchés de se projeter sur la sortie de crise avec une reprise en V anticipée. La sortie du confinement sera une période à haut risque qui peut remettre en cause le scénario optimiste des investisseurs. Nous restons relativement prudents dans cette période délicate.

##### **Mai : Le rebond des marchés continue malgré la pandémie qui gagne du terrain**

Les investisseurs se sont concentrés sur ce qui rassure (nouveaux cas de Covid-19, déconfinement, plans d'aide) et ont fait fi des publications économiques toujours mauvaises (chômage, activité, etc...). Ainsi, l'appétit pour le risque a été nourri par l'annonce d'un renforcement du soutien budgétaire avec le « plan de relance » envisagé par l'Union européenne, et par l'extension attendue de 500 milliards du plan d'achats d'urgence (PEPP) de la BCE

Les marchés d'actions ont donc poursuivi le fort rebond entamé en Avril (S&P500 +4.53%, EuroStoxx50 +4.18%, TOPIX +6.81%). Sur les marchés obligataires, le T-Note est quasi stable sur le mois (+1 pdb) alors que les taux « core » en zone euro se sont tendus (Bund +14 pdb, OAT +3 pdb) suite à l'intervention du duo Merkel-Macron, permettant ainsi les primes sur les pays périphériques (Italie, Espagne) de se resserrer.

##### **Juin : Le marché oscille entre l'optimisme sur la sortie de crise et pessimisme sur le plan sanitaire.**

L'appétit des investisseurs pour les actifs risqués se confirme au fil des mois, sur fond de soutien massif des banques centrales et des gouvernements. Les publications macroéconomiques sont venues apporter du crédit aux scénarios de reprise optimistes avec des indices PMI revenus sur leurs niveaux d'avant crise en Chine, en net redressement en zone euro et des ventes au détail en hausse aux Etats-Unis. Seule ombre au tableau mais non des moindres, la dégradation de la situation sanitaire avec notamment une croissance des nouveaux cas de Covid-19 dans certains Etats US (Texas, Floride, Californie, etc.)

Ainsi, les marchés d'actions ont poursuivi leur marche en avant débutée en Avril avec un rattrapage des zones géographiques délaissées comme l'Europe et les Emergents. Dans le détail, le S&P500 affiche +1.99%, l'EuroStoxx50 +6.48%, le Nikkei +1.99% et le MSCI Emerging Markets +7.35%. Sur les marchés obligataires, le T-Note est stable sur le mois, tout comme le Bund (-1 pdb).

##### **Juillet : Accord sur le plan de relance en Europe, mais reprise de l'épidémie aux Etats Unis.**

Durant la première quinzaine de juillet, les marchés ont fortement rebondi, sensibles à des indicateurs économiques surprenant favorablement. Notamment le taux de chômage aux US a continué de s'infléchir rapidement, passant de 13.3% en mai à 11.1% en juin. Par la suite, l'évolution des indices a été plus heurtée. Les politiques monétaires et budgétaires restent un élément de soutien important ; à ce titre, le plan de relance européen a été validé après plusieurs jours de négociation. Ce fonds, appelé « Next Generation EU », marque une étape importante dans la coopération budgétaire en prévoyant l'émission d'une dette commune pour l'Europe. Malgré ces éléments positifs, la progression de

l'épidémie aux US et les alertes en Europe sont venues assombrir l'horizon des investisseurs. Du côté des publications de résultats, les surprises sont globalement très positives alors même que les résultats sont en forte baisse, preuve que les entreprises ont su réduire leurs coûts rapidement. Les GAFAs ont profité de résultats supérieurs aux attentes pour creuser encore l'écart de valorisation avec le reste de la cote. Sur la dernière semaine, l'Europe a fortement pâti de la faiblesse du dollar et de son biais cyclique qui la pénalise en cas d'essoufflement de la reprise.

Sur le mois, le S&P500 affiche +5.51%, l'EuroStoxx50 -1.85%, le Nikkei -2.59% et le MSCI Emerging Markets +8.94%. Sur les marchés obligataires, le T-Note et le Bund ont vu leur rendement baisser (respectivement -13 pbs et -7 pbs). Côté crédit, les performances sont toutes positives : l'investissement grade a progressé de 1.5% en Europe et 3.25% aux US et le haut rendement de 1.73% en Europe et 4.69% aux US. La dette émergente a également profité de la faiblesse du dollar, l'indice en devises dures a délivré 3.70%. Enfin, côté devises, le Dollar a perdu 4.84% face à l'Euro.

#### **Aout : La FED est là, les indicateurs économiques se redressent : les marchés apprécient.**

Malgré l'évolution de l'épidémie de Covid19 assez défavorable dans certaines zones du globe (Europe notamment), l'amélioration des indicateurs de conjoncture (ISM/PMI), une Réserve Fédérale confirmant son soutien avec des taux durablement bas et de bonnes statistiques de l'emploi aux Etats-Unis, ont été les catalyseurs de l'euphorie des investisseurs en Aout. Les marchés actions ont ainsi fortement progressé, avec un « leadership » des actions américaines maintenu grâce aux valeurs technologiques alors qu'en Europe et dans les pays émergents les performances ont été plus modestes : S&P500 +7.57%, Nasdaq 100 +11.05%, EuroStoxx50 +3.09%, Topix +8.16%, MSCI Emerging +2.21%. Côté obligataire, on retrouve un comportement logique puisque la recherche d'actifs risqués s'est réalisée au détriment des titres souverains réputés défensifs. Les rendements ont ainsi globalement augmenté (TNotes +18 pdb, Bund +13 pdb). Sur les différents segments du crédit, on observe une réduction générale des écarts de rendement avec un mouvement plus marqué sur le « high yield » que sur l'« investment grade » (-4 pdb et -14 pdb pour l'IG US et € et respectivement -11 pdb et -47 pdb pour le HY US et €). Enfin, le Dollar s'est globalement déprécié contre la plupart des autres devises, le billet perdant -1.32% face à l'€.

#### **Septembre : Les actifs risqués reprennent leur souffle**

Le retour à meilleure fortune des actifs risqués s'est quelque peu grippé sur le mois de septembre sous la conjonction de divers éléments. Des facteurs techniques tout d'abord avec en début de mois une correction du Nasdaq de 10% en trois jours, phénomène expliqué par des prises de bénéfices et par le débouclage de positions sur des dérivés liés aux valeurs technologiques. La dégradation de la situation sanitaire ensuite, avec une hausse importante du nombre de cas dans certains pays européens s'accompagnant de son cortège de mesures restrictives. Enfin l'aléa géopolitique se renforce à l'approche des élections américaines, et à mesure que les négociations sur le Brexit patinent.

Ainsi sur le mois, les segments de marché ayant mené le rebond depuis avril ont le plus souffert : Nasdaq 100 -5.11%, S&P500 -3.80%, EuroStoxx50 -2.30%, MSCI Emerging -1.60%, le Topix affichant une hausse de 1.13%. Du côté obligataire, cet environnement s'est traduit par une modeste détente de 2 pdb du taux 10 ans US à 0.68%, le taux 10 ans allemand quant à lui baisse de 12 pdb à -0.52%. Sur le crédit, le « high yield » a connu un écartement de 33 pdb aux US et de 29 pdb en zone euro, le segment « investment grade » a mieux tenu avec des écartements de 7 pdb aux US et de 3 pdb en zone euro. Le dollar a repris des couleurs face à la plupart des devises et progresse de 1.80% face à l'euro à 1.1721.

#### **Octobre : La situation sanitaire se dégrade en Europe**

Les marchés se sont montrés attentistes la plus grande partie du mois, partagés entre l'espoir d'un plan de relance budgétaire avant les élections US, la dégradation de la situation sanitaire en Europe et les avancées des négociations sur le Brexit. A partir du 27 octobre, les actifs risqués ont corrigé nettement, à la suite des mesures de reconfinement annoncées, notamment en France. L'augmentation significative des cas de Covid 19 en Europe fait craindre une évolution similaire aux US qui pourrait pousser les autorités à prendre des mesures de restrictions, notamment en cas de victoire des démocrates. La volatilité a augmenté significativement, attestant de la nervosité des investisseurs dans une période trouble. Le S&P500 a cédé -2.8% en usd alors que l'Europe a été heurtée au premier plan par la résurgence des cas de covid, le Stoxx 600 a corrigé de 5.2% en €. Le crédit n'a pas été autant impacté que les actions par la correction de fin de mois: en Europe, l'IG a progressé de 78 pdb et le haut rendement de 21 pdb

#### **Novembre : Les élections US et l'annonce d'un vaccin rassurent les investisseurs**

Une succession d'événements majeurs ont alimenté le regain d'optimisme en ce mois de Novembre. Ainsi, la victoire de Joe Biden et le début d'acceptation d'une transition politique par le président Trump ont d'abord redonné de la confiance. Ensuite, la probable nomination de Janet Yellen au poste de secrétaire au Trésor a conforté l'idée d'une politique économique solide basée une forte coopération entre la Fed et l'administration Biden. Par ailleurs, les minutes du FOMC laissent entrevoir une possible extension de la durée des achats d'actifs, voire d'en augmenter la taille. Enfin (et surtout), les annonces prometteuses de vaccins ont fini de balayer les inquiétudes liées à la mauvaise trajectoire épidémique aux Etats unis et l'impact négatif sur l'activité économique en Zone Euro des mesures de reconfinement. Dans ce contexte inédit, les actifs risqués ont connu un mois exceptionnel : les indices actions affichent des hausses historiques, +13.84% pour le Stoxx 600, soutenu par le fort rebond des secteurs Banques et Energie, +10.89% et +11.14% pour le S&P500.

## **Décembre : Le Royaume-Uni est au centre de tous les regards.**

La signature in extremis d'un accord sur le Brexit fin décembre, tout comme la validation du plan de relance européen après un compromis trouvé avec la Hongrie et la Pologne maintienne l'engouement pour les actifs risqués. Seule la flambée des cas de covid au Royaume-Uni en raison d'une nouvelle souche plus contagieuse est venue troubler cet optimisme, mais les investisseurs ont préféré retenir le début des campagnes de vaccination.

## **Janvier : Un début d'année porteur pour les actifs risqués**

Le début d'année a très bien commencé sur les actifs risqués avec la poursuite de l'optimisme des investisseurs, amplifié par la prise de fonction de J.Biden et la proposition d'un plan de relance de 1900 milliards d'usd. Les marchés se sont projetés sur une reprise de l'économie, suite aux campagnes simultanées de vaccination, et dans un contexte de reflation soutenu par les plans massifs de relance budgétaire. Les indices US ont été particulièrement dynamiques, s'appuyant sur des résultats d'entreprise de bonne facture et sur un discours très accommodant de la nouvelle Secrétaire au Trésor, Janet Yellen. En fin de période, les actions se sont retournées sous l'effet de l'évolution inquiétante de la pandémie mais surtout de l'impact des intervenants individuels. En effet, aux US, ces derniers se sont accordés pour acheter les titres les plus « shortés » par les fonds spéculatifs, entraînant de lourdes pertes et des corrections sur les indices. La volatilité de fin de période est venue réduire les gains des trois premières semaines. Ainsi, le S&P500 termine dans le rouge à -1.1%, le Stoxx 600 à -0.8% et le Nikkei à +0.8%. Les marchés émergents affichent, quant à eux, une note très positive, à +3%. Après une tension accompagnant le rebond des actions, les taux core se sont détendus, le Bund est à -0.5% et les TNotes à +1.10% le 29 janvier. Le haut rendement a profité de cet environnement risk-on, avec des performances de +0.4% et +0.3% sur l'Europe et les US respectivement. Le crédit non spéculatif a pâti de son exposition à la duration avec des performances en retrait sur les deux zones. Enfin, on notera l'appréciation de 0.6% du billet vert contre euro au cours du mois.

## **Février : Poursuite de l'amélioration macroéconomique**

L'orientation positive des indicateurs d'activité de part et d'autre de l'Atlantique couplée aux bonnes publications économiques aux Etats-Unis ont redonné aux investisseurs de l'appétit pour le risque. Globalement, le thème de la « reflation » reste présent dans les esprits, entretenu par la diffusion progressive des vaccins, les anticipations d'actions budgétaires aux Etats Unis et le soutien des Banquiers centraux. A ce titre, lors de son passage devant le Congrès, le président de la Fed a insisté sur la situation toujours très dégradée du marché du travail et la faiblesse du taux d'emploi par rapport à son niveau pré-crise pour justifier le maintien des mesures de soutien. Malgré ce discours plutôt rassurant, les craintes d'un emballement de l'inflation forçant la Fed à agir préventivement ont ressurgi, entraînant quelques tensions sur les marchés. Les indices actions terminent le mois dans le vert (S&P500 +2.61%, Stoxx 600 +2.31%, Topix +4.71%, MSCI Emerging +0.76%) avec rotation favorable aux secteurs les plus cycliques (ou sensibles à la remontée des taux (Banques). Les primes de crédit se sont également resserrées (4 à 7 pdb sur la catégorie investissement et +35 pdb sur le haut rendement). Côté taux, le rendement à dix ans américain (1,41%) a grimpé de 34 points de base (pdb), le chemin ayant été plus mesuré en Zone Euro (+18 bdp) pour la référence EuroBond (-0,26%). Enfin, le Dollar s'est légèrement apprécié face à l'Euro.

## **Mars : Des actifs risqués toujours bien orientés**

Les investisseurs continuent de se projeter sur la sortie de la crise sanitaire avec des actifs risqués en hausse sur le mois. Les indicateurs d'activités poursuivent en effet leur remontée et battent de nouveaux records, notamment aux Etats-Unis et avant même que le plan de relance de Joe Biden ne fasse effet. L'accélération de la pandémie de Covid-19 dans certains pays (France, Allemagne, Brésil, Inde), les déboires du vaccin AstraZeneca et les questionnements sur le rythme de vaccination en Europe et dans les pays émergents ne semblent pas inquiéter les marchés. Si la FED n'envisage pas de remonter ses taux avant 2023, certaines banques centrales de pays émergents ont dû remonter les leurs face au retour de l'inflation (Brésil +0.75% à 2.75%, Russie +0.25% à 4.50%, Turquie +2.00% à 19.00%). La fin du mois a été marquée par la déroute du fonds Archegos Capital.

Les marchés d'actions développés sont en progression sur le mois, menés une fois n'est pas coutume par les actions européennes qui bénéficient de la dépréciation de l'Euro : Stoxx 600 +6.08%, Topix +4.80%, S&P500 +4.24%. Le MSCI Emerging Markets est en repli de 1.51% en \$, pénalisé par le renforcement du dollar, la hausse des taux us et les ventes massives de titres du secteur technologique Chinois en lien avec la liquidation forcée des positions du fonds Archegos Capital. Les primes de crédit sont restées stables sur la catégorie investissement (+1bp aux US et +2bps en €) mais se sont comprimées sur le haut rendement (-28bps aux US et -14bps en €). Côté taux, le rendement à dix ans américain (1,74%) s'est tendu de 33 points de base (pdb), tandis qu'en zone euro la référence EuroBond (-0,29%) baisse de 3 points de base. Enfin, le Dollar s'est nettement apprécié face à l'Euro +2.86%.

En synthèse, sur la période du 31/03/2020 au 31/03/2021, tous les marchés actions sont en hausse. Le S&P est en hausse de +56.33% en usd, le MSCI Europe de +35.32% en € et le Nikkei 225 de +56.62% en jpy. Les marchés émergents sont en hausse de +58.39% (Indice MSCI Emerging Markets en usd). Le crédit non spéculatif affiche une belle performance avec +9.30% aux US et +8.48% en zone €. Le crédit spéculatif a également fortement rebondi avec +23.31% aux US et +22.24% en zone €. La dette émergente en devises dures est en hausse avec +16.08%. Les taux nominaux se sont

tendus, pénalisés par le rebond de l'économie et l'ampleur des plans de relance budgétaires, le rendement du bund s'est tendu de 18 bps (niveau de -0.29% en fin de période) et celui du T Notes de 107 bps (niveau de 1.74% en fin de période). Sur le marché des changes, le dollar s'est déprécié de 6.34% par rapport à l'euro. Les devises émergentes, représentées par l'indice JP Morgan EM FX se sont appréciées de 4.65% face au billet vert.

## **Gestion**

Dès le mois d'avril nous avons commencé à déployer progressivement la poche de cash que nous avons constitué dans la baisse des marchés du mois de mars 2021 et représentant alors plus de 15% du portefeuille. Le cash a atteint un point bas fin septembre avec 3% du portefeuille. Nous avons de nouveau augmenté le poids du cash sur le dernier trimestre en raison de la dégradation de la situation sanitaire, notamment en Europe. Sur le premier trimestre nous avons de nouveau déployé le cash accumulé afin de profiter des bonnes performances des actifs risqués.

Sur l'ensemble de la période nous avons maintenu une allocation relativement stable entre 13% et 16% au fonds Nordea Multi Asset Alpha 10.

Les fonds de relative value sur actions représentaient 20% du fonds en début de période. Nous avons porté ce poids à 27% au cours du dernier trimestre 2020 dans un marché que nous considérons moins favorable aux stratégies directionnelles pour le réduire progressivement au cours du premier trimestre 2021 en repondérant les fonds plus directionnels. Au sein de cette poche, nous avons progressivement réduit le poids du fonds Blackrock America Diversified de 5% fin mars 2020 à sa sortie complète en décembre 2020. Nous avons introduit en septembre 2020 le fonds Janus Global Equity Market Neutral et réduit de moitié le poids du fonds Janus UK Absolute Return.

Les fonds directionnels actions ont vu leur poids sensiblement renforcé sur la période. Nous avons ainsi augmenté notre exposition au fonds Varenne Valeur, de 14% au 31/03/20 à 18% au 31/03/21. Nous avons également introduit début 2021 le fonds Morgan Stanley Global Opportunity dont le poids atteint 10% fin mars 2021.

Sur le segment obligataire, nous avons réduit progressivement notre fonds de portage CPR Credixx Global High Yield de 12% en début de période à 7% fin mars 2021. Nettement également pour le fonds M&G Optimal Income, de 10% en début de période à 2% fin mars 2021. En parallèle nous avons introduit le fonds Carmignac Flexbile Bond dont le poids fin mars 2021 est de 14%.

## **Perspectives**

Malgré le rebond enregistré par les actifs risqués sur la période, l'environnement reste favorable à la prise de risque compte tenu de l'ampleur des plans de soutiens budgétaires et monétaires.

## **Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice**

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	10 478 499,55	10 237 699,68
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C	10 761 257,14	
VARENNE VALEUR P-EUR	9 406 275,22	652 080,00
NORDEA I MULTI-ASSET FUND NI BI CAP	9 505 625,35	124 920,00
DNCA INVEST- ALP BONDS-SIEUR	8 768 996,46	558 635,00
JANUS HENDERSON FUND SICAV JANUS HENDERSON GLOBAL EQUITY MAR	8 703 696,01	
M&G (LUX) OPTIMAL INCOME FUND CI EUR ACC	3 990 280,38	4 708 968,50
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Z	7 445 694,94	
CPR INVEST - Crd Gbl HghYld - I EUR Acc	3 859 524,52	2 468 965,34
GARTMORE-UK ABS RET-I	3 326 237,85	782 320,50

## 4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

#### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 2 319 600,00**

- o Change à terme :
- o Future : 2 319 600,00
- o Options :
- o Swap :

#### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(\*) Sauf les dérivés listés.

c) **Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces (*)</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) **Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (*)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des frais</b></p>	

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

- **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- **COMMISSIONS DE MOUVEMENTS**

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune " commission de mouvement " n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas audité par le Commissaire aux Comptes.

- **INTERMEDIAIRES FINANCIERS**

Le suivi des intermédiaires utilisés par la Direction des Gestions s'appuie sur un Comité Broker par grande classe d'actif dont la fréquence est semestrielle. Ce Comité réunit les gérants, les analystes financiers et les collaborateurs du middle office.

Chaque Comité met à jour une liste limitative des intermédiaires agréés une limite globale en pourcentage d'encours qui est affectée à chacun d'eux.

Cette mise à jour s'effectue par l'intermédiaire d'un vote sur une sélection de critères. Chaque personne vote sur chaque critère en fonction du poids qui lui est attribué par le comité. Un compte rendu des décisions est rédigé et diffusé.

Entre deux Comités Broker, un nouvel intermédiaire peut être utilisé pour une opération précise et sur autorisation expresse du Directeur des Gestions. Cet intermédiaire est validé ou non lors du Comité Broker suivant.

Chaque mois un tableau de suivi est actualisé et diffusé aux gérants. Ce tableau permet de suivre l'évolution du pourcentage réel par rapport au pourcentage cible de l'activité réalisée avec un intermédiaire et de pouvoir ajuster cette activité.

Tout dépassement donne lieu à une instruction de retour sous la limite fixée par le Comité.

Le contrôle déontologique de troisième niveau s'appuie sur ces contrôles.

- **FRAIS D'INTERMEDIATION**

Un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation versés par Groupama Asset Management sur l'année précédente est mis à jour chaque année. Ce document est disponible sur le site internet [www.groupama-am.fr](http://www.groupama-am.fr)

- **POLITIQUE DE VOTE**

La politique de vote aux Assemblées Générales peut être consultée sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE**

Conformément au règlement général de l'autorité des marchés financiers, nous vous informons que le portefeuille détient 1 501 912,50 euros d'OPC du groupe GROUPAMA.

- **COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)**

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site <http://www.groupama-am.fr> et dans les rapports annuels de l'OPC à compter de l'exercice comptable ouvert le 31/12/2012.

- **MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- **INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%**

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur la part distribuant sont soumis à abattement de 40%.

- **REMUNERATIONS**

### **I – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management**

#### **I.1. Eléments de contexte :**

Groupama Asset Management a obtenu son agrément AIFM de la part de l'AMF le 10 juin 2014 et a préalablement mis à jour sa politique de rémunération afin que celle-ci soit conforme aux exigences de la directive AIFM. Début 2017, Groupama AM a également mis sa Politique de Rémunération en conformité avec la directive OPCVM 5 et cette Politique a été approuvée par l'AMF le 7 avril 2017.

Groupama Asset Management gère, au 31 décembre 2020, 108.6 Mrds d'actifs dont 17% de FIA, 25% d'OPCVM et 58% de mandats.

Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Identifié, à savoir les collaborateurs considérés comme « preneurs de risques », conformément aux indications de l'AMF. Cette liste inclut notamment :

- Les membres du Comité de Direction
- Le Directeur de l'Audit interne
- Les responsables Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- Le responsable de l'Ingénierie Financière
- Le responsable de la table de négociation et les négociateurs
- Le Directeur Commercial et les équipes commerciales
- Les responsables de certaines fonctions support
  - Opérations
  - Juridique
  - Marketing
  - Informatique

Depuis de nombreuses années, la structure de rémunération du personnel de Groupama Asset Management est identique pour tous. Elle comporte trois niveaux :

- Le salaire fixe
- La rémunération variable individuelle
- La rémunération variable collective (intéressement et participation)

Groupama Asset Management compare chaque année les rémunérations de ses collaborateurs au marché dans toutes leurs composantes afin de s'assurer de leur compétitivité et de l'équilibre de leur structure. L'entreprise vérifie notamment que la composante fixe de la rémunération représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

#### **I.2. Composition de la rémunération**

##### **I.2.1. Le salaire fixe :**

La composante fixe de la rémunération globale du salarié est fixée au moment de son embauche. Elle tient compte du poste et du périmètre de responsabilité du salarié, ainsi que des niveaux de rémunération pratiqués par le marché à poste équivalent (« benchmark »). Elle est réexaminée annuellement ainsi qu'à l'occasion d'éventuelles mobilités du salarié et peut alors faire l'objet d'une augmentation.

### 1.2.2. La rémunération variable individuelle :

La rémunération variable individuelle est fonction du métier et du niveau de responsabilité. Elle fait l'objet d'une vraie flexibilité et résulte d'une évaluation formalisée annuellement dans le cadre d'un entretien d'évaluation de la performance. Cette évaluation vise à mesurer :

- D'une part l'atteinte d'objectifs quantitatifs, qualitatifs et le cas échéant managériaux fixés chaque début d'année ;
- D'autre part la manière dont le collaborateur tient son poste au quotidien.....

La combinaison de ces deux mesures permet de déterminer le niveau de performance globale du collaborateur sur l'année et de lui attribuer un montant de rémunération variable en conséquence.

#### 1.2.2.1. Evaluation de la performance

Les objectifs sont fixés à chacun des collaborateurs par leur manager en fonction de la stratégie de l'entreprise et de sa déclinaison au niveau de la Direction et du service concernés. Chacun d'eux est affecté d'une pondération représentant son importance relative par rapport aux autres objectifs. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ils respectent un certain nombre de principes :

- Tout manager doit avoir un objectif d'ordre managérial
- Un collaborateur ne peut avoir 100% d'objectifs quantitatifs
  - Pour les commerciaux et les gérants, les objectifs quantitatifs représentent 60 à 70% de l'ensemble des objectifs (sauf cas particuliers : ex : certains postes de juniors comportent une part quantitative moindre).
  - Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluri-annuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de respect du cadre de gestion
  - Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients
- Les objectifs qualitatifs permettent :
  - De limiter le poids de la performance strictement financière
  - D'intégrer des notions telles que : prise de risques, prise en compte des intérêts conjoints du client et de l'entreprise, respect des process, travail en équipe, ...
  -
- Les objectifs des collaborateurs occupant des fonctions en contrôle des risques, contrôle interne et conformité sont fixés indépendamment de ceux des métiers dont ils valident ou contrôlent les opérations.

Les objectifs et la performance globale des collaborateurs sont évalués selon une échelle validée par la Direction des Ressources Humaines du Groupe Groupama qui pilote l'ensemble du process et des outils d'évaluation de la performance des sociétés du Groupe.

#### 1.2.2.2. Calcul et attribution de la rémunération variable

L'enveloppe de rémunération variable attribuée en N+1 au titre d'une année N est validée en amont par le Groupe. Son montant est proposé par la Direction Générale de Groupama Asset Management à la Direction Générale du Groupe en fonction des résultats prévisionnels de l'entreprise et en particulier des performances de collecte et de gestion. Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, elle est alignée sur le risque de l'entreprise. Elle peut ainsi être réduite en cas de performance négative affectant la solvabilité de Groupama AM.

La Direction des Ressources Humaines contrôle la cohérence et l'équité des montants de rémunération variable proposés par les managers pour leurs collaborateurs. Elle s'assure en particulier de leur cohérence par rapport aux évaluations de performance et peut, le cas échéant, soumettre des modifications à la validation du Directeur concerné.

Groupama Asset Management ne pratique pas de rémunération variable garantie, sauf, à titre exceptionnel, lors de l'embauche de certains collaborateurs. Dans ce cas, la garantie est strictement limitée à un an et la rémunération variable garantie versée généralement à l'issue de la période d'essai.

### 1.2.2.3. Versement de la rémunération variable

La rémunération variable individuelle au titre d'une année N est généralement versée en mars de l'année N+1. Toutefois, conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, lorsque la rémunération variable attribuée à un collaborateur membre du Personnel identifié au titre d'une année donnée dépasse un montant validé par le Comité des Rémunérations de Groupama Asset Management, elle est alors scindée en deux parties :

- la première tranche est annoncée et acquise par le salarié concerné immédiatement après la période d'estimation de la performance. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié ; elle est versée intégralement en cash, généralement en mars de l'année N+1 ;
- la seconde tranche est annoncée mais son acquisition est différée dans le temps. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié. Elle est versée par tiers sur les exercices N+2, N+3 et N+4 sous réserve d'un éventuel malus. L'indexation se fait sur un panier de fonds représentatif du type de gestion confiée au collaborateur concerné, ou de l'ensemble de la gestion de Groupama Asset Management pour les collaborateurs occupant des fonctions non directement rattachables à la gestion d'un ou plusieurs portefeuilles d'investissement.

Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, Groupama Asset Management a mis en place un dispositif de malus. Ainsi, en cas de performance négative pouvant impacter la solvabilité de Groupama Asset Management, l'attribution et le versement de la quote-part différée de la rémunération variable pourront être réduits en conséquence. Dans le cas où une telle décision viendrait à être prise, elle affecterait uniformément l'ensemble des salariés faisant partie du Personnel Identifié, et concernés, sur l'exercice considéré, par une attribution de variable différé. Une telle décision relèverait de la Direction Générale et devrait être validée par le Comité des Rémunérations.

De plus, un dispositif de malus individuel, comportemental, est également prévu afin de pouvoir sanctionner, le cas échéant, un comportement frauduleux, une erreur grave ou tout comportement de prise de risque non maîtrisé ou non conforme à la stratégie d'investissement ou à la politique en matière de durabilité de la part du personnel concerné.

### 1.2.3. La rémunération variable collective :

Tout salarié en contrat à durée indéterminée ou contrat à durée déterminée ayant au moins trois mois de présence sur l'exercice considéré a droit à percevoir une rémunération variable collective constituée de l'intéressement et de la participation. Le montant global de la rémunération variable collective de Groupama AM est réparti entre les ayants-droit en fonction de la rémunération brute réelle perçue durant l'année de référence. Groupama Asset Management abonde les sommes placées sur le PEE ou sur le PERCO dans la limite de montants définis par les accords relatifs à ces plans d'épargne.

### 1.3. Gouvernance des rémunérations

Groupama Asset Management s'est doté d'un Comité des Rémunérations dès 2011. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ce Comité est constitué de 4 membres dont deux indépendants parmi lesquels le Président qui a voix prépondérante.

Ce Comité est composé des personnes suivantes :

Christian Ferry, Président  
Muriel Faure  
Cyril Roux  
Pierrette Lévêque

Ce Comité a pour objectifs :

- De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des membres du Comité de Direction et sur les rémunérations variables dépassant 100% du salaire fixe des personnes concernées
- De superviser la rémunération des hauts responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Groupama Asset Management
- D'évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :

( le système de rémunération prend en compte toutes les catégories de risques, y compris les risques de durabilité, de liquidités, et les niveaux d'actifs sous gestion ;

( la Politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion ;

D'évaluer un certain nombre de scénarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des événements futurs externes et internes et d'effectuer des contrôles a posteriori

1.4. Identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations au sein de Groupama Asset Management  
 Outre le Comité des rémunérations (cf. supra), qui supervise la mise en œuvre de la Politique de Rémunération, les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont :

- Mirela Agache, Directrice Générale de Groupama Asset Management
- Adeline Buisson, Directrice des Ressources Humaines de Groupama Asset Management

1.5. Résultat de l'évaluation annuelle interne, centrale et indépendante de la Politique de Rémunération de Groupama Asset Management et de sa mise en oeuvre

L'Audit Interne de Groupama Asset Management a réalisé courant 2020 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences réglementaires. Il ressort de la mission d'Audit que la politique de rémunération a été correctement mise en œuvre et qu'aucune erreur ou anomalie significative n'a été relevée. Les recommandations émises à l'issue de l'Audit mené fin 2019 ont été clôturées. Trois recommandations sont émises et adoptées par le Comité des Rémunérations; aucune de ces recommandations ne remet en cause le choix des dispositifs actuellement mis en œuvre par Groupama Asset Management en matière d'indexation de la rémunération variable différée.

## 2. Informations quantitatives

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2020.

Masse salariale 2020	26 762 374 euros
<i>Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2019</i>	<i>6 459 435 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2016 et versé en 2020 (3<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>236 432 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2020 (2<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>210 087 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2020 (1<sup>er</sup> tiers)</i>	<i>226 975 euros</i>

La Masse Salariale 2020 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 91 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2020 de l'ensemble du personnel Identifié	14 826 782 euros
<i>Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (54 collaborateurs)</i>	<i>7 822 602 euros</i>
<i>Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques</i>	<i>7 004 180 euros</i>

### • AUTRES INFORMATIONS

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT  
 25 rue de la Ville l'Evêque  
 75008 PARIS

sur le site internet : <http://www.groupama-am.com>.

## 5. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 31/03/2021 en EUR**

**ACTIF**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>76 688 699,40</b>	<b>15 412 377,68</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>76 637 399,40</b>	<b>15 412 377,68</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	76 637 399,40	15 412 377,68
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>51 300,00</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	51 300,00	
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>655 733,97</b>	<b>188 777,45</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	655 733,97	188 777,45
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 262 692,13</b>	<b>607 558,96</b>
Liquidités	2 262 692,13	607 558,96
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>79 607 125,50</b>	<b>16 208 714,09</b>

**PASSIF**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	79 088 284,98	16 033 390,56
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	73 888,28	107 070,45
Résultat de l'exercice (a,b)	-938 921,00	-198 465,92
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>78 223 252,26</b>	<b>15 941 995,09</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>51 300,00</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	51 300,00	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	51 300,00	
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>1 332 573,24</b>	<b>266 719,00</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 332 573,24	266 719,00
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>79 607 125,50</b>	<b>16 208 714,09</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 31/03/2021 en EUR**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO STOXX 50 0621	2 319 600,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

**COMPTE DE RESULTAT AU 31/03/2021 en EUR**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		32,39
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>		<b>32,39</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	6 568,62	902,88
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>6 568,62</b>	<b>902,88</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-6 568,62</b>	<b>-870,49</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	425 847,00	41 518,50
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-432 415,62</b>	<b>-42 388,99</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-506 505,38	-156 076,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-938 921,00</b>	<b>-198 465,92</b>

### I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.  
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.  
La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

#### Règles d'évaluation des actifs

##### Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger :

- Valeurs négociées dans la zone Euro et Europe :  
=> Dernier cours du jour de valorisation.
- Valeurs négociées dans la zone Pacifique et Asie :  
=> Dernier cours du jour de valorisation.
- Valeurs négociées dans la zone Amérique :  
=> Dernier cours de la veille du jour de valorisation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement. Celles dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion.

Les valeurs étrangères en devises sont converties en contre-valeur Euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

##### Titres non négociés sur un marché réglementé :

- Pour les titres non cotés, ils sont évalués sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion à leur valeur probable de négociation. Ces évaluations ont été communiquées au Commissaire aux Comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Pour les titres négociés sur un marché non réglementé tel que le marché libre, ils sont évalués sur la base du dernier cours pratiqué sur ce marché

##### Titres et actions d'OPC :

Ils sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

##### Fonds d'investissement de droit étranger :

Les fonds d'investissement de droit étranger en portefeuille sont valorisés sur la base des dernières valeurs liquidatives communiquées par les administrateurs de ces fonds et le cas échéant, sur des estimations communiquées par les gérants, sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

## Titres de créances négociables :

Les titres de créances négociables sont valorisés suivant les règles suivantes :

- Les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base des cours jour publiés par la Banque de France.
- Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des sociétés financières, bons des institutions financières spécialisées) sont évalués :
  - ▶ sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions de marché ;
  - ▶ en l'absence de prix de marché significatif, par l'application d'une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En cas de changement significatif de la situation de l'émetteur, cette marge pourra être ajustée durant la durée de détention du titre.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à trois mois sont évalués de façon linéaire.

## Opérations de gré à gré :

- La valorisation des swaps de taux s'effectue suivant les mêmes règles que celles des TCN - Titres de Créances Négociables - (autres que les BTAN et BTF).
- Les autres opérations sont valorisées à leur valeur de marché.

## Opérations à terme fermes et conditionnelles :

- Les contrats à terme fermes sur les marchés dérivés sont évalués au cours de compensation du jour.
- Les options sur les marchés dérivés actions sont évaluées au cours de clôture du jour.

## Acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Prise en pension

Les titres pris en pension sont inscrits pour la valeur fixée dans le contrat augmentée des intérêts.

- Mise en pension

La créance représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur contractuelle augmentée des intérêts.

- Prêts de titres

La créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur de marché des titres augmentée des indemnités contractuelles.

## Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan :

- Pour les contrats à terme fermes au nominal x quantité x cours de compensation x (devise)
- Pour les contrats à terme conditionnels en équivalent sous-jacent
- Pour les swaps
  - ▶ Swaps de taux adossés ou non adossés

Engagement = nominal + évaluation de la jambe à taux fixe (si TF/TV) ou à taux variable (si TV/TF) au prix du marché.

- ▶ Autres Swaps

Engagement = nominal + valeur boursière (lorsque l'OPC a adopté la méthode synthétique de valorisation).

## Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPC a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPC ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPC ;

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter à la partie "Frais" du Document d'Information clé pour l'Investisseur (DICI)

Actions M :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 0,70% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TCC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Actions N :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 1,40% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TTC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Actions G :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 0,50% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TTC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Actions O :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 0,10% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TTC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Action R :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 0,80% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TTC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Action EI :

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum 1,40% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum 1,50% TTC
Commission de mouvement Perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63,38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Par type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0,1% maximum Obligations et assimilés : 0,03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Groupama Asset Management ne perçoit aucune commission en nature (Conformément à la réglementation en vigueur) de la part des intermédiaires.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Action(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1	Capitalisation	Capitalisation
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2	Capitalisation	Capitalisation
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N	Capitalisation	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>15 941 995,09</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	66 254 010,12	18 069 283,76
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 669 621,43	-1 482 075,87
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	502 721,57	58 690,07
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-41 041,29	-57 391,22
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	17 105,80	
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-435 791,65	
Frais de transactions	-564,46	
Différences de change	-3 677,34	
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 141 831,47	-604 122,66
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 537 708,81	-604 122,66
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	604 122,66	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-51 300,00	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-51 300,00	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-432 415,62	-42 388,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>78 223 252,26</b>	<b>15 941 995,09</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	2 319 600,00	2,97
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>2 319 600,00</b>	<b>2,97</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>		

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							2 262 692,13	2,89
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	2 262 692,13	2,89								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	79 894,50	0,10						
Comptes financiers	24 975,51	0,03						
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2021
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	79 894,50
	Souscriptions à recevoir	428 300,87
	Dépôts de garantie en espèces	147 538,60
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>655 733,97</b>
<b>DETTE</b>		
	Achats à règlement différé	1 249 714,68
	Rachats à payer	1 213,00
	Frais de gestion fixe	81 645,56
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 332 573,24</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-676 839,27</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1 934,4943	192 014,43
Actions rachetées durant l'exercice	-656,5582	-65 749,66
Solde net des souscriptions/rachats	1 277,9361	126 264,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 339,2185	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 500,0000	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice	-5 000,000	-5 353 000,00
Solde net des souscriptions/rachats	-5 000,000	-5 353 000,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice		
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	636 016,898	66 061 995,69
Actions rachetées durant l'exercice	-12 114,869	-1 250 871,77
Solde net des souscriptions/rachats	623 902,029	64 811 123,92
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	735 350,479	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

	En montant
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2021
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	769,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 245,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	8 946,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	414 885,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2021
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/03/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			1 501 912,50
	FR0012599645	GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	1 501 912,50
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 501 912,50</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-938 921,00	-198 465,92
<b>Total</b>	<b>-938 921,00</b>	<b>-198 465,92</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 658,11	-15,79
<b>Total</b>	<b>-1 658,11</b>	<b>-15,79</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 270,55	-1 620,77
<b>Total</b>	<b>-1 270,55</b>	<b>-1 620,77</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		-17 288,53
<b>Total</b>		<b>-17 288,53</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts		5 000,000
Distribution unitaire		
<b>Crédit d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-935 992,34	-179 540,83
<b>Total</b>	<b>-935 992,34</b>	<b>-179 540,83</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	73 888,28	107 070,45
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>73 888,28</b>	<b>107 070,45</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	72,64	-22,19
<b>Total</b>	<b>72,64</b>	<b>-22,19</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	139,62	986,32
<b>Total</b>	<b>139,62</b>	<b>986,32</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation		32 958,17
<b>Total</b>		<b>32 958,17</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts		5 000,00
Distribution unitaire		

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	73 676,02	73 148,15
<b>Total</b>	<b>73 676,02</b>	<b>73 148,15</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/03/2020	31/03/2021
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>15 941 995,09</b>	<b>78 223 252,26</b>
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1 en EUR</b>		
Actif net	5 686,37	135 234,65
Nombre de titres	61,2824	1 339,2185
Valeur liquidative unitaire	92,78	100,98
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,36	0,05
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,25	-1,23
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2 en EUR</b>		
Actif net	146 896,19	160 432,29
Nombre de titres	1 500,0000	1 500,0000
Valeur liquidative unitaire	97,93	106,95
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,65	0,09
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,08	-0,84
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS G en EUR</b>		
Actif net	4 931 576,38	
Nombre de titres	5 000,000	
Valeur liquidative unitaire	986,31	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,59	
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,45	
<b>Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N en EUR</b>		
Actif net	10 857 836,15	77 927 585,32
Nombre de titres	111 448,450	735 350,479
Valeur liquidative unitaire	97,42	105,97
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,65	0,10
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,61	-1,27

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	EUR	150	1 501 912,50	1,92
VARENNE VALEUR P-EUR	EUR	102 661,426	13 815 148,10	17,66
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>15 317 060,60</b>	<b>19,58</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C	EUR	9 129	10 718 085,03	13,71
CPR INVEST - Crd Gbl HghYld - I EUR Acc	EUR	47 653,0563	5 504 881,06	7,04
DNCA INVEST- ALP BONDS-SIEUR	EUR	100 388,1338	10 307 853,58	13,18
GARTMORE-UK ABS RET-I	EUR	690 882,221	5 132 218,58	6,56
JANUS HENDERSON FUND SICAV JANUS HENDERSON GLOBAL EQUITY MAR	EUR	821 900	8 589 348,14	10,98
M&G (LUX) OPTIMAL INCOME FUND CI EUR ACC	EUR	135 182,867	1 475 994,13	1,88
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY Z	EUR	59 840	7 298 684,80	9,33
NORDEA I MULTI-ASSET FUND NI BI CAP	EUR	874 343,775	12 293 273,48	15,71
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>61 320 338,80</b>	<b>78,39</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>76 637 399,40</b>	<b>97,97</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>76 637 399,40</b>	<b>97,97</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EURO STOXX 50 0621	EUR	-60	-51 300,00	-0,06
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-51 300,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-51 300,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-51 300,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	51 300	51 300,00	0,06
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>51 300,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Créances</b>			<b>655 733,97</b>	<b>0,84</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 332 573,24</b>	<b>-1,70</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 262 692,13</b>	<b>2,89</b>
<b>Actif net</b>			<b>78 223 252,26</b>	<b>100,00</b>

Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E1	EUR	1 339,2185	100,98
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS E2	EUR	1 500,0000	106,95
Action GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES ACTIONS N	EUR	735 350,479	105,97

**Compartment : GROUPAMA SELECTION  
PROTECT 85**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

N, C - Code ISIN : FR0013397874

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

**Objectif de gestion** : Protéger 85% de la plus haute Valeur Liquidative du portefeuille à toute date de publication de Valeur Liquidative, hors frais d'entrée, et de permettre à l'investisseur de participer partiellement à la performance potentielle d'une poche d'actifs dynamiques exposée aux marchés Actions, Taux et Crédit.

**Plus Haute Valeur Liquidative** : la plus haute valeur liquidative est égale à la valeur liquidative la plus élevée publiée depuis la création du compartiment.

**Indicateur de référence** : Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment rend inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

**Stratégie d'investissement** : Le compartiment utilise la technique d'assurance de portefeuille : les tailles respectives des poches d'actifs défensifs et d'actifs dynamiques sont calculées et suivies et le cas échéant ajustées afin d'assurer la formule de garantie partielle de 85% de la Plus Haute Valeur Liquidative passée (valeur liquidative la plus élevée publiée depuis la création du compartiment) à toute date de publication de Valeur Liquidative. L'allocation entre ces deux poches dépendra entre autre de l'historique des valeurs liquidatives du compartiment, de la volatilité des marchés et des mesures de risques calculées sur la poche d'actifs dynamiques.

La poche d'actifs dynamiques sera privilégiée en cas de conditions de marchés favorables. En cas de marchés baissiers l'exposition à la poche d'actifs dynamiques sera diminuée au profit de la poche d'actifs défensifs et cela afin de réduire le risque du fonds. Dans le cas de fortes baisses des marchés, le fonds pourra être totalement et définitivement investi en actifs non risqués, et se faisant, ne plus pouvoir bénéficier du potentiel de performance des marchés (risque lié à la mise en place d'une gestion prudente à titre transitoire).

En plus de la garantie un swap (contrat d'échange) de garantie qui est un instrument de couverture sera mis en place qui protégera également le compartiment sur la formule de 85 % de la Plus Haute Valeur liquidative. La mise en place de ce swap de garantie engendrera des coûts supplémentaires pour les investisseurs, qui viendront en déduction de la valeur liquidative.

La stratégie d'investissement est mise en place en direct et n'utilisera pas de TRS.

**Poche d'actifs défensifs** : La poche d'actifs défensifs est constituée de supports en lien avec le rendement du marché monétaire : OPC monétaires standard ou court terme, TCN en direct tels qu'éligibles à l'actif d'un OPC monétaire standard, contrats financiers permettant d'échanger la performance des titres détenus à l'actif du portefeuille contre la performance du marché monétaire. L'investissement en supports en lien avec le marché monétaire pourra constituer jusqu'à 100 % de l'actif net du compartiment.

**Poche d'actifs dynamiques** : La poche d'actifs dynamiques a pour objet, au travers d'une gestion discrétionnaire, la gestion d'un portefeuille investi sur les classes d'actifs de taux, de crédit, d'actions sans zone géographique prépondérante via des OPC, des ETF et des dérivés.

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition aux risques actions et de taux.

**Sur les marchés de taux** : La classe d'actifs taux se décline dans le portefeuille via une stratégie de gestion de type directionnelle qui consiste à augmenter ou diminuer le portefeuille au risque de taux au travers l'utilisation d'OPC, d'ETF et de futures. Le compartiment pourra également détenir via des OPC et ETF jusqu'à 30 % en obligations à haut rendement (Segment High Yield « Speculative grade » correspondant à une notation inférieure à BBB- chez Standard & Poor's et à Baa3 chez Moody's ou notation estimée équivalente par la société de gestion).

La poche taux de la poche d'actifs dynamiques pourra évoluer entre 0% et 100% de l'actif net.

Fourchette de sensibilité : 0 à 8 sur l'actif net.

**Sur les marchés actions** : La classe d'actifs actions se décline sous la forme de choix de zones géographiques y compris sur les émergents et de styles de gestion (Value / Croissance / Petites et moyennes capitalisations / Momentum parmi d'autres).

Le compartiment pourra être exposé directement ou via des OPC au risque de change jusqu'à 100 % de l'actif net.

La poche actions pourra évoluer entre 0 % et 100 % de l'actif net.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100 % de l'actif net en parts ou actions d'OPC ou d'ETF.

Il pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux qu'au risque d'actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le niveau d'exposition totale du portefeuille ne dépassera pas 200 % de l'actif net.

Afin de gérer la trésorerie et à titre accessoire, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

La méthode de gestion mise en œuvre pour déterminer l'exposition de la poche dynamique dans le compartiment peut entraîner que la gestion bascule vers un rendement de type gestion monétaire. En cas de clôture du compartiment les porteurs seraient remboursés par anticipation.

**Affectation des sommes distribuables** : Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée** : 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos actions de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions/rachats** : avant 11 heures

**Fréquence de valorisation** : Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

Le capital initialement investi est protégé à hauteur de 85 %.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit** : Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie** : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés** : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce compartiment. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce compartiment et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 (compartiment de l'OPCVM GROUPAMA SELECTION)

E1, C - Code ISIN : FR0013397882

Cet OPCVM est géré par Groupama Asset Management. Il est soumis au droit français.

#### Objectifs et politique d'investissement

**Objectif de gestion** : Protéger 85% de la plus haute Valeur Liquidative du portefeuille à toute date de publication de Valeur Liquidative, hors frais d'entrée, et de permettre à l'investisseur de participer partiellement à la performance potentielle d'une poche d'actifs dynamiques exposée aux marchés Actions, Taux et Crédit.

**Plus Haute Valeur Liquidative** : la plus haute valeur liquidative est égale à la valeur liquidative la plus élevée publiée depuis la création du compartiment.

**Indicateur de référence** : Le caractère diversifié et discrétionnaire du compartiment rend inapplicable une comparaison a priori avec un indicateur de référence.

**Stratégie d'investissement** : Le compartiment utilise la technique d'assurance de portefeuille : les tailles respectives des poches d'actifs défensifs et d'actifs dynamiques sont calculées et suivies et le cas échéant ajustées afin d'assurer la formule de garantie partielle de 85% de la Plus Haute Valeur Liquidative passée (valeur liquidative la plus élevée publiée depuis la création du compartiment) à toute date de publication de Valeur Liquidative. L'allocation entre ces deux poches dépendra entre autre de l'historique des valeurs liquidatives du compartiment, de la volatilité des marchés et des mesures de risques calculées sur la poche d'actifs dynamiques.

La poche d'actifs dynamiques sera privilégiée en cas de conditions de marchés favorables. En cas de marchés baissiers l'exposition à la poche d'actifs dynamiques sera diminuée au profit de la poche d'actifs défensifs et cela afin de réduire le risque du fonds. Dans le cas de fortes baisses des marchés, le fonds pourra être totalement et définitivement investi en actifs non risqués, et se faisant, ne plus pouvoir bénéficier du potentiel de performance des marchés (risque lié à la mise en place d'une gestion prudente à titre transitoire).

En plus de la garantie un swap (contrat d'échange) de garantie qui est un instrument de couverture sera mis en place qui protégera également le compartiment sur la formule de 85 % de la Plus Haute Valeur liquidative. La mise en place de ce swap de garantie engendrera des coûts supplémentaires pour les investisseurs, qui viendront en déduction de la valeur liquidative.

La stratégie d'investissement est mise en place en direct et n'utilisera pas de TRS.

**Poche d'actifs défensifs** : La poche d'actifs défensifs est constituée de supports en lien avec le rendement du marché monétaire : OPC monétaire standard ou court terme, TCN en direct tels qu'éligibles à l'actif d'un OPC monétaires standard, contrats financiers permettant d'échanger la performance des titres détenus à l'actif du portefeuille contre la performance du marché monétaire. L'investissement en supports en lien avec le marché monétaire pourra constituer jusqu'à 100 % de l'actif net du compartiment.

**Poche d'actifs dynamiques** : La poche d'actifs dynamiques a pour objet, au travers d'une gestion discrétionnaire, la gestion d'un portefeuille investi sur les classes d'actifs de taux, de crédit, d'actions sans zone géographique prépondante via des OPC, des ETF et des dérivés.

**Sur les marchés de taux** : La classe d'actifs taux se décline dans le portefeuille via une stratégie de gestion de type directionnelle qui consiste à augmenter ou diminuer le portefeuille au risque de taux au travers l'utilisation d'OPC, d'ETF et de futures. Le compartiment pourra également détenir via des OPC et ETF jusqu'à 30 % en obligations à haut rendement (Segment High Yield « Speculative grade » correspondant à une notation inférieure à BBB- chez Standard & Poor's et à Baa3 chez Moody's ou notation estimée équivalente par la société de gestion).

La poche taux de la poche d'actifs dynamiques pourra évoluer entre 0% et 100% de l'actif net.

Fourchette de sensibilité : 0 à 8 sur l'actif net.

**Sur les marchés actions** : La classe d'actifs actions se décline sous la forme de choix de zones géographiques y compris sur les émergents et de styles de gestion (Value / Croissance / Petites et moyennes capitalisations / Momentum parmi d'autres) .

Le compartiment pourra être exposé directement ou via des OPC au risque de change jusqu'à 100 % de l'actif net.

La poche actions pourra évoluer entre 0 % et 100 % de l'actif net.

Le compartiment pourra détenir jusqu'à 100 % de l'actif net en parts ou actions d'OPC ou d'ETF.

Il pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés organisés et de gré à gré pour exposer, couvrir ou arbitrer le portefeuille tant au risque de taux qu'au risque d'actions ou de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du compartiment. Le niveau d'exposition totale du portefeuille ne dépassera pas 200 % de l'actif net.

Afin de gérer la trésorerie et à titre accessoire, le compartiment pourra effectuer des dépôts, utiliser des OPC monétaires et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

La méthode de gestion mise en œuvre pour déterminer l'exposition de la poche dynamique dans le compartiment peut entraîner que la gestion bascule vers un rendement de type gestion monétaire. En cas de clôture du compartiment les porteurs seraient remboursés par anticipation.

**Affectation des sommes distribuables** : Capitalisation

**Durée de placement minimum recommandée** : 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos actions de façon quotidienne, selon les modalités décrites ci-dessous.

**Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions/rachats** : avant 11 heures

**Fréquence de valorisation** : Chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

#### Profil de risque et de rendement



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

La catégorie de risque associée à ce compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le compartiment a un niveau de risque de 4, en raison de son exposition aux risques actions et de taux.

Le capital initialement investi est protégé à hauteur de 85 %.

Les risques importants pour le compartiment non pris en compte dans l'indicateur sont :

- **Risque de crédit** : Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie** : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative
- **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés** : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité du compartiment. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

## 2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

### **28 mai 2020**

- Mise à jour des frais courants à la clôture de la SICAV au 31 mars 2020,
- Ajout d'une mention relative à l'exercice des droits de vote.

### **10 mars 2021**

- SICAV catégorisation « article 6 »,
- Mise à jour réglementaire Disclosures ou SFDR (règlement (EU) 2019/2088).

#### **Performances**

Sur la période, la performance du FCP Groupama Sélection Protect 85 (part N) s'établit à +2.50%.  
Sur la période, la performance du FCP Groupama Sélection Protect 85 (part E) s'établit à +2.51%.

La gestion est discrétionnaire et ne se compare donc pas avec un indice de référence.

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

#### **Conjoncture**

##### **Avril : Une contraction marquée du PIB mondial...mais des réponses coordonnées.**

Le quatrième mois de l'année marque la détérioration massive des indicateurs économiques de part et d'autre de l'Atlantique (chômage, PMI...) augurant d'une contraction du PIB en 2020 d'au moins 10%. Pour autant, les investisseurs ont préféré se focaliser sur les bonnes nouvelles, à savoir la confirmation d'une courbe en cloche de la pandémie et les mesures sans précédent des banques centrales pour soutenir les marchés financiers. Les premiers résultats d'entreprise, mauvais, sans surprise, ont également été relégués en second plan et n'ont pas remis en cause l'embellie sur les actifs risqués. Sur le mois, le marché américain a mené le rebond avec une performance de 12.7% en usd. Les actions européennes ont rallié de 6.2% en € et le Nikkei a gagné 6.7% en jpy. Le crédit a également été favorisé par ce contexte porteur ; le crédit € oscille entre 3.7% (IG) et 6.1% (HY) et le crédit US entre 5.2% (IG) et 4.5% (HY). Quant à la dette émergente, elle affiche des performances entre 2.2% (devises dures) et 4.6% (corporates). L'amplitude de variation des taux core s'est réduite, le T Notes finit sur un rendement de +0.64% et le Bund de -0.59%.

Les efforts conjugués des autorités monétaires et budgétaires ont permis aux marchés de se projeter sur la sortie de crise avec une reprise en V anticipée. La sortie du confinement sera une période à haut risque qui peut remettre en cause le scénario optimiste des investisseurs. Nous restons relativement prudents dans cette période délicate.

##### **Mai : Le rebond des marchés continue malgré la pandémie qui gagne du terrain**

Les investisseurs se sont concentrés sur ce qui rassure (nouveaux cas de Covid-19, déconfinement, plans d'aide) et ont fait fi des publications économiques toujours mauvaises (chômage, activité, etc ...). Ainsi, l'appétit pour le risque a été nourri par l'annonce d'un renforcement du soutien budgétaire avec le « plan de relance » envisagé par l'Union européenne, et par l'extension attendue de 500 milliards du plan d'achats d'urgence (PEPP) de la BCE

Les marchés d'actions ont donc poursuivi le fort rebond entamé en Avril (S&P500 +4.53%, EuroStoxx50 +4.18%, TOPIX +6.81%). Sur les marchés obligataires, le T-Note est quasi stable sur le mois (+1 pdb) alors que les taux « core » en zone euro se sont tendus (Bund +14 pdb, OAT +3 pdb) suite à l'intervention du duo Merkel-Macron, permettant ainsi les primes sur les pays périphériques (Italie, Espagne) de se resserrer.

##### **Juin : Le marché oscille entre l'optimisme sur la sortie de crise et pessimisme sur le plan sanitaire.**

L'appétit des investisseurs pour les actifs risqués se confirme au fil des mois, sur fond de soutien massif des banques centrales et des gouvernements. Les publications macroéconomiques sont venues apporter du crédit aux scénarios de reprise optimistes avec des indices PMI revenus sur leurs niveaux d'avant crise en Chine, en net redressement en zone euro et des ventes au détail en hausse aux Etats-Unis. Seule ombre au tableau mais non des moindres, la dégradation de la situation sanitaire avec notamment une croissance des nouveaux cas de Covid-19 dans certains Etats US (Texas, Floride, Californie, etc.)

Ainsi, les marchés d'actions ont poursuivi leur marche en avant débutée en Avril avec un rattrapage des zones géographiques délaissées comme l'Europe et les Emergents. Dans le détail, le S&P500 affiche +1.99%, l'EuroStoxx50 +6.48%, le Nikkei +1.99% et le MSCI Emerging Markets +7.35%. Sur les marchés obligataires, le T-Note est stable sur le mois, tout comme le Bund (-1pdb).

##### **Juillet : Accord sur le plan de relance en Europe, mais reprise de l'épidémie aux Etats Unis.**

Durant la première quinzaine de juillet, les marchés ont fortement rebondi, sensibles à des indicateurs économiques surprenant favorablement. Notamment le taux de chômage aux US a continué de s'infléchir rapidement, passant de 13.3% en mai à 11.1% en juin. Par la suite, l'évolution des indices a été plus heurtée. Les politiques monétaires et budgétaires restent un élément de soutien important ; à ce titre, le plan de relance européen a été validé après plusieurs jours de négociation. Ce fonds, appelé « Next Generation EU », marque une étape importante dans la coopération budgétaire en prévoyant l'émission d'une dette commune pour l'Europe. Malgré ces éléments positifs, la progression de l'épidémie aux US et les alertes en Europe sont venues assombrir l'horizon des investisseurs. Du côté des publications de résultats, les surprises sont globalement très positives alors même que les résultats sont en forte baisse, preuve que les entreprises ont su réduire leurs coûts rapidement. Les GAFA ont profité de résultats supérieurs aux attentes pour

creuser encore l'écart de valorisation avec le reste de la cote. Sur la dernière semaine, l'Europe a fortement pâti de la faiblesse du dollar et de son biais cyclique qui la pénalise en cas d'essoufflement de la reprise. Sur le mois, le S&P500 affiche +5.51%, l'EuroStoxx50 -1.85%, le Nikkei -2.59% et le MSCI Emerging Markets +8.94%. Sur les marchés obligataires, le T-Note et le Bund ont vu leur rendement baisser (respectivement -13 pbs et -7 pbs). Côté crédit, les performances sont toutes positives : l'investissement grade a progressé de 1.5% en Europe et 3.25% aux US et le haut rendement de 1.73% en Europe et 4.69% aux US. La dette émergente a également profité de la faiblesse du dollar, l'indice en devises dures a délivré 3.70%. Enfin, côté devises, le Dollar a perdu 4.84% face à l'Euro.

#### **Aout : La FED est là, les indicateurs économiques se redressent : les marchés apprécient.**

Malgré l'évolution de l'épidémie de Covid19 assez défavorable dans certaines zones du globe (Europe notamment), l'amélioration des indicateurs de conjoncture (ISM/PMI), une Réserve Fédérale confirmant son soutien avec des taux durablement bas et de bonnes statistiques de l'emploi aux Etats-Unis, ont été les catalyseurs de l'euphorie des investisseurs en Aout. Les marchés actions ont ainsi fortement progressé, avec un « leadership » des actions américaines maintenu grâce aux valeurs technologiques alors qu'en Europe et dans les pays émergents les performances ont été plus modestes : S&P500 +7.57%, Nasdaq 100 +11.05%, EuroStoxx50 +3.09%, Topix +8.16%, MSCI Emerging +2.21%. Coté obligataire, on retrouve un comportement logique puisque la recherche d'actifs risqués s'est réalisée au détriment des titres souverains réputés défensifs. Les rendements ont ainsi globalement augmenté (TNotes +18 pdb, Bund +13 pdb). Sur les différents segments du crédit, on observe une réduction générale des écarts de rendement avec un mouvement plus marqué sur le « high yield » que sur l'« investment grade » (-4 pdb et -14 pdb pour l'IG US et € et respectivement -11 pdb et -47 pdb pour le HY US et €). Enfin, le Dollar s'est globalement déprécié contre la plupart des autres devises, le billet perdant -1.32% face à l'€.

#### **Septembre : Les actifs risqués reprennent leur souffle**

Le retour à meilleure fortune des actifs risqués s'est quelque peu grippé sur le mois de septembre sous la conjonction de divers éléments. Des facteurs techniques tout d'abord avec en début de mois une correction du Nasdaq de 10% en trois jours, phénomène expliqué par des prises de bénéfices et par le débouclage de positions sur des dérivés liés aux valeurs technologiques. La dégradation de la situation sanitaire ensuite, avec une hausse importante du nombre de cas dans certains pays européens s'accompagnant de son cortège de mesures restrictives. Enfin l'aléa géopolitique se renforce à l'approche des élections américaines, et à mesure que les négociations sur le Brexit patinent.

Ainsi sur le mois, les segments de marché ayant mené le rebond depuis avril ont le plus souffert : Nasdaq 100 -5.11%, S&P500 -3.80%, EuroStoxx50 -2.30%, MSCI Emerging -1.60%, le Topix affichant une hausse de 1.13%. Du côté obligataire, cet environnement s'est traduit par une modeste détente de 2 pdb du taux 10 ans US à 0.68%, le taux 10 ans allemand quant à lui baisse de 12 pdb à -0.52%. Sur le crédit, le « high yield » a connu un écartement de 33 pdb aux US et de 29 pdb en zone euro, le segment « investment grade » a mieux tenu avec des écartements de 7 pdb aux US et de 3 pdb en zone euro. Le dollar a repris des couleurs face à la plupart des devises et progresse de 1.80% face à l'euro à 1.1721.

#### **Octobre : La situation sanitaire se dégrade en Europe**

Les marchés se sont montrés attentistes la plus grande partie du mois, partagés entre l'espoir d'un plan de relance budgétaire avant les élections US, la dégradation de la situation sanitaire en Europe et les avancées des négociations sur le Brexit. A partir du 27 octobre, les actifs risqués ont corrigé nettement, à la suite des mesures de reconfinement annoncées, notamment en France. L'augmentation significative des cas de Covid 19 en Europe fait craindre une évolution similaire aux US qui pourrait pousser les autorités à prendre des mesures de restrictions, notamment en cas de victoire des démocrates. La volatilité a augmenté significativement, attestant de la nervosité des investisseurs dans une période trouble. Le S&P500 a cédé -2.8% en usd alors que l'Europe a été heurtée au premier plan par la résurgence des cas de covid, le Stoxx 600 a corrigé de 5.2% en €. Le crédit n'a pas été autant impacté que les actions par la correction de fin de mois: en Europe, l'IG a progressé de 78 pdb et le haut rendement de 21 pdb

#### **Novembre : Les élections US et l'annonce d'un vaccin rassurent les investisseurs**

Une succession d'événements majeurs ont alimenté le regain d'optimisme en ce mois de Novembre. Ainsi, la victoire de Joe Biden et le début d'acceptation d'une transition politique par le président Trump ont d'abord redonné de la confiance. Ensuite, la probable nomination de Janet Yellen au poste de secrétaire au Trésor a conforté l'idée d'une politique économique solide basée une forte coopération entre la Fed et l'administration Biden. Par ailleurs, les minutes du FOMC laissent entrevoir une possible extension de la durée des achats d'actifs, voire d'en augmenter la taille. Enfin (et surtout), les annonces prometteuses de vaccins ont fini de balayer les inquiétudes liées à la mauvaise trajectoire épidémique aux Etats unis et l'impact négatif sur l'activité économique en Zone Euro des mesures de reconfinement. Dans ce contexte inédit, les actifs risqués ont connu un mois exceptionnel : les indices actions affichent des hausses historiques, +13.84% pour le Stoxx 600, soutenu par le fort rebond des secteurs Banques et Energie, +10.89% et +11.14% pour le S&P500.

## **Décembre : Le Royaume-Uni est au centre de tous les regards.**

La signature in extremis d'un accord sur le Brexit fin décembre, tout comme la validation du plan de relance européen après un compromis trouvé avec la Hongrie et la Pologne maintienne l'engouement pour les actifs risqués. Seule la flambée des cas de covid au Royaume-Uni en raison d'une nouvelle souche plus contagieuse est venue troubler cet optimisme, mais les investisseurs ont préféré retenir le début des campagnes de vaccination.

## **Janvier : Un début d'année porteur pour les actifs risqués**

Le début d'année a très bien commencé sur les actifs risqués avec la poursuite de l'optimisme des investisseurs, amplifié par la prise de fonction de J.Biden et la proposition d'un plan de relance de 1900 milliards d'usd. Les marchés se sont projetés sur une reprise de l'économie, suite aux campagnes simultanées de vaccination, et dans un contexte de reflation soutenu par les plans massifs de relance budgétaire. Les indices US ont été particulièrement dynamiques, s'appuyant sur des résultats d'entreprise de bonne facture et sur un discours très accommodant de la nouvelle Secrétaire au Trésor, Janet Yellen. En fin de période, les actions se sont retournées sous l'effet de l'évolution inquiétante de la pandémie mais surtout de l'impact des intervenants individuels. En effet, aux US, ces derniers se sont accordés pour acheter les titres les plus « shortés » par les fonds spéculatifs, entraînant de lourdes pertes et des corrections sur les indices. La volatilité de fin de période est venue réduire les gains des trois premières semaines. Ainsi, le S&P500 termine dans le rouge à -1.1%, le Stoxx 600 à -0.8% et le Nikkei à +0.8%. Les marchés émergents affichent, quant à eux, une note très positive, à +3%. Après une tension accompagnant le rebond des actions, les taux core se sont détendus, le Bund est à -0.5% et les TNotes à +1.10% le 29 janvier. Le haut rendement a profité de cet environnement risk-on, avec des performances de +0.4% et +0.3% sur l'Europe et les US respectivement. Le crédit non spéculatif a pâti de son exposition à la duration avec des performances en retrait sur les deux zones. Enfin, on notera l'appréciation de 0.6% du billet vert contre euro au cours du mois.

## **Février : Poursuite de l'amélioration macroéconomique**

L'orientation positive des indicateurs d'activité de part et d'autre de l'Atlantique couplée aux bonnes publications économiques aux Etats-Unis ont redonné aux investisseurs de l'appétit pour le risque. Globalement, le thème de la « reflation » reste présent dans les esprits, entretenu par la diffusion progressive des vaccins, les anticipations d'actions budgétaires aux Etats Unis et le soutien des Banquiers centraux. A ce titre, lors de son passage devant le Congrès, le président de la Fed a insisté sur la situation toujours très dégradée du marché du travail et la faiblesse du taux d'emploi par rapport à son niveau pré-crise pour justifier le maintien des mesures de soutien. Malgré ce discours plutôt rassurant, les craintes d'un emballement de l'inflation forçant la Fed à agir préventivement ont ressurgi, entraînant quelques tensions sur les marchés. Les indices actions terminent le mois dans le vert (S&P500 +2.61%, Stoxx 600 +2.31%, Topix +4.71%, MSCI Emerging +0.76%) avec rotation favorable aux secteurs les plus cycliques (ou sensibles à la remontée des taux (Banques). Les primes de crédit se sont également resserrées (4 à 7 pdb sur la catégorie investissement et +35 pdb sur le haut rendement). Côté taux, le rendement à dix ans américain (1,41%) a grimpé de 34 points de base (pdb), le chemin ayant été plus mesuré en Zone Euro (+18 bdp) pour la référence EuroBond (-0,26%). Enfin, le Dollar s'est légèrement apprécié face à l'Euro.

## **Mars : Des actifs risqués toujours bien orientés**

Les investisseurs continuent de se projeter sur la sortie de la crise sanitaire avec des actifs risqués en hausse sur le mois. Les indicateurs d'activités poursuivent en effet leur remontée et battent de nouveaux records, notamment aux Etats-Unis et avant même que le plan de relance de Joe Biden ne fasse effet. L'accélération de la pandémie de Covid-19 dans certains pays (France, Allemagne, Brésil, Inde), les déboires du vaccin AstraZeneca et les questionnements sur le rythme de vaccination en Europe et dans les pays émergents ne semblent pas inquiéter les marchés. Si la FED n'envisage pas de remonter ses taux avant 2023, certaines banques centrales de pays émergents ont dû remonter les leurs face au retour de l'inflation (Brésil +0.75% à 2.75%, Russie +0.25% à 4.50%, Turquie +2.00% à 19.00%). La fin du mois a été marquée par la déroute du fonds Archegos Capital.

Les marchés d'actions développés sont en progression sur le mois, menés une fois n'est pas coutume par les actions européennes qui bénéficient de la dépréciation de l'Euro : Stoxx 600 +6.08%, Topix +4.80%, S&P500 +4.24%. Le MSCI Emerging Markets est en repli de 1.51% en \$, pénalisé par le renforcement du dollar, la hausse des taux us et les ventes massives de titres du secteur technologique Chinois en lien avec la liquidation forcée des positions du fonds Archegos Capital. Les primes de crédit sont restées stables sur la catégorie investissement (+1bp aux US et +2bps en €) mais se sont comprimées sur le haut rendement (-28bps aux US et -14bps en €). Côté taux, le rendement à dix ans américain (1,74%) s'est tendu de 33 points de base (pdb), tandis qu'en zone euro la référence EuroBond (-0,29%) baisse de 3 points de base. Enfin, le Dollar s'est nettement apprécié face à l'Euro +2.86%.

En synthèse, sur la période du 31/03/2020 au 31/03/2021, tous les marchés actions sont en hausse. Le S&P est en hausse de +56.33% en usd, le MSCI Europe de +35.32% en € et le Nikkei 225 de +56.62% en jpy. Les marchés émergents sont en hausse de +58.39% (Indice MSCI Emerging Markets en usd). Le crédit non spéculatif affiche une belle performance avec +9.30% aux US et +8.48% en zone €. Le crédit spéculatif a également fortement rebondi avec +23.31% aux US et +22.24% en zone €. La dette émergente en devises dures est en hausse avec +16.08%. Les taux nominaux se sont

tendus, pénalisés par le rebond de l'économie et l'ampleur des plans de relance budgétaires, le rendement du bund s'est tendu de 18 bps (niveau de -0.29% en fin de période) et celui du T Notes de 107 bps (niveau de 1.74% en fin de période). Sur le marché des changes, le dollar s'est déprécié de 6.34% par rapport à l'euro. Les devises émergentes, représentées par l'indice JP Morgan EM FX se sont appréciées de 4.65% face au billet vert.

## **Gestion**

Nous avons débuté la période avec un fonds quasi intégralement monétarisé. Nous avons en effet décidé le 12/03/20 de couper toutes nos expositions aux actifs risqués dans la baisse de marché due à la pandémie de Covid 19. Le pic de volatilité atteint courant mars a pénalisé nos multiples, nous empêchant de reprendre du risque de manière réactive. Nous avons néanmoins réinvesti sur le segment obligataire court dès le mois d'avril puis à partir de mai nous avons progressivement arbitré l'obligataire court vers les actions au sein de l'actif dynamique. Cette reprise de risque s'est effectuée de manière progressive, au fur et à mesure de la hausse des marchés d'actifs risqués et de la décréue de la volatilité, cela jusqu'à fin août, date à laquelle le poids des actions atteignait 35% de l'actif net du fonds. La consolidation du marché début septembre nous a poussé à réduire le risque en portefeuille, risque de nouveau réduit au mois d'octobre en raison de la dégradation de la situation sanitaire, le poids des actions tombant alors fin octobre à 13%. Le poids des actions a ensuite été renforcé dans un contexte d'annonce des vaccins anti Covid de Pfizer puis de Moderna, tous deux avec des taux d'efficacité record et d'apaisement du risque politique aux Etats-Unis. Le poids actions a ainsi atteint 34% mi février avant d'être réduit compte tenu du retour de la volatilité.

Nous avons été assez peu investis sur le segment obligataire. La reprise d'exposition sur l'obligataire court en avril a rapidement été cédée pour réintégrer des actions dans le portefeuille. Nous avons réintroduit une exposition sur le 10 ans US au cours du dernier trimestre 2020 pour une sensibilité de 0.5. Enfin à partir de février 2021 nous avons construit une position sur la dette émergente corporate high yield présentant un niveau de rendement plus attractif que le haut rendement euro ou US. La dette émergente corporate high yield représentait ainsi 7% du fonds en fin de période.

## **Perspectives**

Malgré le rebond enregistré par les actifs risqués sur la période, l'environnement reste favorable à la prise de risque compte tenu de l'ampleur des plans de soutiens budgétaires et monétaires.

## **Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice**

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GROUPAMA ENTREPRISES IC	16 483 740,11	29 350 743,54
GROUPAMA TRESORERIE IC	12 298 854,78	25 397 363,48
GROUPAMA MONETAIRE IC	11 934 627,25	24 889 650,55
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Ac	14 812 098,37	14 568 083,26
BNPP INV 3 MOIS I PLUS C	4 700 217,17	13 978 788,69
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	8 925 634,79	8 940 845,95
G FUND - WORLD VISION R O	8 520 282,40	8 949 651,15
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR C	7 542 377,31	7 557 986,29
BNPP MONEY 3M IC	4 645 239,07	9 492 694,37
SPDR MSCI US SM-CP VAL WGH	5 844 452,28	5 802 198,43

## 4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

#### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 9 090 351,17**

- o Change à terme :
- o Future : 1 120 760,65
- o Options :
- o Swap : 7 969 590,52

#### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BNP PARIBAS FRANCE

(\*) Sauf les dérivés listés.

c) **Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces (*)</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) **Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (*)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des frais</b></p>	

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

- **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- **COMMISSIONS DE MOUVEMENTS**

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune " commission de mouvement " n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas auditée par le Commissaire aux Comptes.

- **INTERMEDIAIRES FINANCIERS**

Le suivi des intermédiaires utilisés par la Direction des Gestions s'appuie sur un Comité Broker par grande classe d'actif dont la fréquence est semestrielle. Ce Comité réunit les gérants, les analystes financiers et les collaborateurs du middle office.

Chaque Comité met à jour une liste limitative des intermédiaires agréés une limite globale en pourcentage d'encours qui est affectée à chacun d'eux.

Cette mise à jour s'effectue par l'intermédiaire d'un vote sur une sélection de critères. Chaque personne vote sur chaque critère en fonction du poids qui lui est attribué par le comité. Un compte rendu des décisions est rédigé et diffusé.

Entre deux Comités Broker, un nouvel intermédiaire peut être utilisé pour une opération précise et sur autorisation expresse du Directeur des Gestions. Cet intermédiaire est validé ou non lors du Comité Broker suivant.

Chaque mois un tableau de suivi est actualisé et diffusé aux gérants. Ce tableau permet de suivre l'évolution du pourcentage réel par rapport au pourcentage cible de l'activité réalisée avec un intermédiaire et de pouvoir ajuster cette activité.

Tout dépassement donne lieu à une instruction de retour sous la limite fixée par le Comité.

Le contrôle déontologique de troisième niveau s'appuie sur ces contrôles.

- **FRAIS D'INTERMEDIATION**

Un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation versés par Groupama Asset Management sur l'année précédente est mis à jour chaque année. Ce document est disponible sur le site internet [www.groupama-am.fr](http://www.groupama-am.fr)

- **POLITIQUE DE VOTE**

La politique de vote aux Assemblées Générales peut être consultée sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE**

Conformément au règlement général de l'autorité des marchés financiers, nous vous informons que le portefeuille détient 4 806 439,52 euros d'OPC du groupe GROUPAMA.

- **COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)**

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site <http://www.groupama-am.fr> et dans les rapports annuels de l'OPC à compter de l'exercice comptable ouvert le 31/12/2012.

- **MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- **INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%**

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur la part distribuant sont soumis à abattement de 40%.

- **REMUNERATIONS**

## **I – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management**

### I.1. Eléments de contexte :

Groupama Asset Management a obtenu son agrément AIFM de la part de l'AMF le 10 juin 2014 et a préalablement mis à jour sa politique de rémunération afin que celle-ci soit conforme aux exigences de la directive AIFM. Début 2017, Groupama AM a également mis sa Politique de Rémunération en conformité avec la directive OPCVM 5 et cette Politique a été approuvée par l'AMF le 7 avril 2017.

Groupama Asset Management gère, au 31 décembre 2020, 108.6 Mrds d'actifs dont 17% de FIA, 25% d'OPCVM et 58% de mandats.

Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Identifié, à savoir les collaborateurs considérés comme « preneurs de risques », conformément aux indications de l'AMF. Cette liste inclut notamment :

- Les membres du Comité de Direction
- Le Directeur de l'Audit interne
- Les responsables Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- Le responsable de l'Ingénierie Financière
- Le responsable de la table de négociation et les négociateurs
- Le Directeur Commercial et les équipes commerciales
- Les responsables de certaines fonctions support
- Opérations
- Juridique
- Marketing
- Informatique

Depuis de nombreuses années, la structure de rémunération du personnel de Groupama Asset Management est identique pour tous. Elle comporte trois niveaux :

- Le salaire fixe
- La rémunération variable individuelle
- La rémunération variable collective (intéressement et participation)

Groupama Asset Management compare chaque année les rémunérations de ses collaborateurs au marché dans toutes leurs composantes afin de s'assurer de leur compétitivité et de l'équilibre de leur structure. L'entreprise vérifie notamment que la composante fixe de la rémunération représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

### I.2. Composition de la rémunération

#### I.2.1. Le salaire fixe :

La composante fixe de la rémunération globale du salarié est fixée au moment de son embauche. Elle tient compte du poste et du périmètre de responsabilité du salarié, ainsi que des niveaux de rémunération pratiqués par le marché à poste équivalent (« benchmark »). Elle est réexaminée annuellement ainsi qu'à l'occasion d'éventuelles mobilités du salarié et peut alors faire l'objet d'une augmentation.

### 1.2.2. La rémunération variable individuelle :

La rémunération variable individuelle est fonction du métier et du niveau de responsabilité. Elle fait l'objet d'une vraie flexibilité et résulte d'une évaluation formalisée annuellement dans le cadre d'un entretien d'évaluation de la performance. Cette évaluation vise à mesurer :

- D'une part l'atteinte d'objectifs quantitatifs, qualitatifs et le cas échéant managériaux fixés chaque début d'année ;
- D'autre part la manière dont le collaborateur tient son poste au quotidien.

La combinaison de ces deux mesures permet de déterminer le niveau de performance globale du collaborateur sur l'année et de lui attribuer un montant de rémunération variable en conséquence.

#### 1.2.2.1. Evaluation de la performance

Les objectifs sont fixés à chacun des collaborateurs par leur manager en fonction de la stratégie de l'entreprise et de sa déclinaison au niveau de la Direction et du service concernés. Chacun d'eux est affecté d'une pondération représentant son importance relative par rapport aux autres objectifs. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ils respectent un certain nombre de principes :

- Tout manager doit avoir un objectif d'ordre managérial
- Un collaborateur ne peut avoir 100% d'objectifs quantitatifs
- Pour les commerciaux et les gérants, les objectifs quantitatifs représentent 60 à 70% de l'ensemble des objectifs (sauf cas particuliers : ex : certains postes de juniors comportent une part quantitative moindre).
- Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluri-annuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de respect du cadre de gestion
- Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients
  - Les objectifs qualitatifs permettent :
- De limiter le poids de la performance strictement financière
- D'intégrer des notions telles que : prise de risques, prise en compte des intérêts conjoints du client et de l'entreprise, respect des process, travail en équipe, ...
- - Les objectifs des collaborateurs occupant des fonctions en contrôle des risques, contrôle interne et conformité sont fixés indépendamment de ceux des métiers dont ils valident ou contrôlent les opérations.

Les objectifs et la performance globale des collaborateurs sont évalués selon une échelle validée par la Direction des Ressources Humaines du Groupe Groupama qui pilote l'ensemble du process et des outils d'évaluation de la performance des sociétés du Groupe.

#### 1.2.2.2. Calcul et attribution de la rémunération variable

L'enveloppe de rémunération variable attribuée en N+1 au titre d'une année N est validée en amont par le Groupe. Son montant est proposé par la Direction Générale de Groupama Asset Management à la Direction Générale du Groupe en fonction des résultats prévisionnels de l'entreprise et en particulier des performances de collecte et de gestion. Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, elle est alignée sur le risque de l'entreprise. Elle peut ainsi être réduite en cas de performance négative affectant la solvabilité de Groupama AM.

La Direction des Ressources Humaines contrôle la cohérence et l'équité des montants de rémunération variable proposés par les managers pour leurs collaborateurs. Elle s'assure en particulier de leur cohérence par rapport aux évaluations de performance et peut, le cas échéant, soumettre des modifications à la validation du Directeur concerné.

Groupama Asset Management ne pratique pas de rémunération variable garantie, sauf, à titre exceptionnel, lors de l'embauche de certains collaborateurs. Dans ce cas, la garantie est strictement limitée à un an et la rémunération variable garantie versée généralement à l'issue de la période d'essai.

### 1.2.2.3. Versement de la rémunération variable

La rémunération variable individuelle au titre d'une année N est généralement versée en mars de l'année N+1. Toutefois, conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, lorsque la rémunération variable attribuée à un collaborateur membre du Personnel identifié au titre d'une année donnée dépasse un montant validé par le Comité des Rémunérations de Groupama Asset Management, elle est alors scindée en deux parties :

- la première tranche est annoncée et acquise par le salarié concerné immédiatement après la période d'estimation de la performance. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié ; elle est versée intégralement en cash, généralement en mars de l'année N+1 ;
- la seconde tranche est annoncée mais son acquisition est différée dans le temps. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié. Elle est versée par tiers sur les exercices N+2, N+3 et N+4 sous réserve d'un éventuel malus. L'indexation se fait sur un panier de fonds représentatif du type de gestion confiée au collaborateur concerné, ou de l'ensemble de la gestion de Groupama Asset Management pour les collaborateurs occupant des fonctions non directement rattachables à la gestion d'un ou plusieurs portefeuilles d'investissement.

Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, Groupama Asset Management a mis en place un dispositif de malus. Ainsi, en cas de performance négative pouvant impacter la solvabilité de Groupama Asset Management, l'attribution et le versement de la quote-part différée de la rémunération variable pourront être réduits en conséquence. Dans le cas où une telle décision viendrait à être prise, elle affecterait uniformément l'ensemble des salariés faisant partie du Personnel Identifié, et concernés, sur l'exercice considéré, par une attribution de variable différé. Une telle décision relèverait de la Direction Générale et devrait être validée par le Comité des Rémunérations.

De plus, un dispositif de malus individuel, comportemental, est également prévu afin de pouvoir sanctionner, le cas échéant, un comportement frauduleux, une erreur grave ou tout comportement de prise de risque non maîtrisé ou non conforme à la stratégie d'investissement ou à la politique en matière de durabilité de la part du personnel concerné.

### 1.2.3. La rémunération variable collective :

Tout salarié en contrat à durée indéterminée ou contrat à durée déterminée ayant au moins trois mois de présence sur l'exercice considéré a droit à percevoir une rémunération variable collective constituée de l'intéressement et de la participation. Le montant global de la rémunération variable collective de Groupama AM est réparti entre les ayants-droit en fonction de la rémunération brute réelle perçue durant l'année de référence. Groupama Asset Management abonde les sommes placées sur le PEE ou sur le PERCO dans la limite de montants définis par les accords relatifs à ces plans d'épargne.

### 1.3. Gouvernance des rémunérations

Groupama Asset Management s'est doté d'un Comité des Rémunérations dès 2011. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ce Comité est constitué de 4 membres dont deux indépendants parmi lesquels le Président qui a voix prépondérante.

Ce Comité est composé des personnes suivantes :

Christian Ferry, Président

Muriel Faure

Cyril Roux

Pierrette Lévêque

Ce Comité a pour objectifs :

- De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des membres du Comité de Direction et sur les rémunérations variables dépassant 100% du salaire fixe des personnes concernées
- De superviser la rémunération des hauts responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Groupama Asset Management
- D'évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :

( le système de rémunération prend en compte toutes les catégories de risques, y compris les risques de durabilité, de liquidités, et les niveaux d'actifs sous gestion ;

( la Politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion ;

D'évaluer un certain nombre de scénarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des événements futurs externes et internes et d'effectuer des contrôles a posteriori

#### 1.4. Identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations au sein de Groupama Asset Management

Outre le Comité des rémunérations (cf. supra), qui supervise la mise en œuvre de la Politique de Rémunération, les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont :

- Mirela Agache, Directrice Générale de Groupama Asset Management
- Adeline Buisson, Directrice des Ressources Humaines de Groupama Asset Management

#### 1.5. Résultat de l'évaluation annuelle interne, centrale et indépendante de la Politique de Rémunération de Groupama Asset Management et de sa mise en oeuvre

L'Audit Interne de Groupama Asset Management a réalisé courant 2020 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences réglementaires. Il ressort de la mission d'Audit que la politique de rémunération a été correctement mise en œuvre et qu'aucune erreur ou anomalie significative n'a été relevée. Les recommandations émises à l'issue de l'Audit mené fin 2019 ont été clôturées. Trois recommandations sont émises et adoptées par le Comité des Rémunérations; aucune de ces recommandations ne remet en cause le choix des dispositifs actuellement mis en œuvre par Groupama Asset Management en matière d'indexation de la rémunération variable différée.

## 2. Informations quantitatives

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2020.

Masse salariale 2020	26 762 374 euros
<i>Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2019</i>	<i>6 459 435 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2016 et versé en 2020 (3<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>236 432 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2020 (2<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>210 087 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2020 (1<sup>er</sup> tiers)</i>	<i>226 975 euros</i>

La Masse Salariale 2020 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 91 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2020 de l'ensemble du personnel Identifié	14 826 782 euros
<i>Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (54 collaborateurs)</i>	<i>7 822 602 euros</i>
<i>Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques</i>	<i>7 004 180 euros</i>

### • **AUTRES INFORMATIONS**

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT  
25 rue de la Ville l'Evêque  
75008 PARIS

sur le site internet : <http://www.groupama-am.com>.

## 5. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 31/03/2021 en EUR**

**ACTIF**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>7 514 411,02</b>	<b>68 743 213,30</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>7 503 270,56</b>	<b>68 743 213,29</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 503 270,56	68 743 213,29
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>11 140,46</b>	<b>0,01</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	11 140,46	0,01
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>38 548,92</b>	<b>2 191 132,47</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	38 548,92	2 191 132,47
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>437 472,91</b>	<b>4 673 968,66</b>
Liquidités	437 472,91	4 673 968,66
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7 990 432,85</b>	<b>75 608 314,43</b>

## PASSIF

	31/03/2021	31/03/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	7 906 286,62	80 271 348,49
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	155 832,93	-3 998 785,91
Résultat de l'exercice (a,b)	-92 459,38	-707 425,64
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>7 969 660,17</b>	<b>75 565 136,94</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>12 118,30</b>	<b>6 491,50</b>
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	12 118,30	6 491,50
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	11 140,77	
Autres opérations	977,53	6 491,50
<b>DETTES</b>	<b>8 654,38</b>	<b>36 685,99</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	8 654,38	36 685,99
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>7 990 432,85</b>	<b>75 608 314,43</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 31/03/2021 en EUR**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
TRS DUMMY P85 0.33	7 969 590,52	75 563 892,03
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TY CBOT YST I 0621	445 630,90	
SP 500 MINI 0621	675 129,75	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

**COMPTE DE RESULTAT AU 31/03/2021 en EUR**

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	329,84	561,74
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>329,84</b>	<b>561,74</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	21 187,62	3 369,34
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>21 187,62</b>	<b>3 369,34</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-20 857,78</b>	<b>-2 807,60</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 020 259,47	147 521,72
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-1 041 117,25</b>	<b>-150 329,32</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	948 657,87	-557 096,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-92 459,38</b>	<b>-707 425,64</b>

### I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

#### Règles d'évaluation des actifs

##### Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger :

- Valeurs négociées dans la zone Euro et Europe :  
=> Dernier cours du jour de valorisation.
- Valeurs négociées dans la zone Pacifique et Asie :  
=> Dernier cours du jour de valorisation.
- Valeurs négociées dans la zone Amérique :  
=> Dernier cours de la veille du jour de valorisation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement. Celles dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion.

Les valeurs étrangères en devises sont converties en contre-valeur Euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

##### Titres non négociés sur un marché réglementé :

- Pour les titres non cotés, ils sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.
- Pour les titres négociés sur un marché non réglementé tel que le marché libre, ils sont évalués sur la base du dernier cours pratiqué sur ce marché

##### Titres et actions d'OPC :

Ils sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

##### Fonds d'investissement de droit étranger :

Les fonds d'investissement de droit étranger en portefeuille sont valorisés sur la base des dernières valeurs liquidatives communiquées par les administrateurs de ces fonds et le cas échéant, sur des estimations communiquées par les gérants, sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

### **Titres de créances négociables :**

Les titres de créances négociables sont valorisés suivant les règles suivantes :

- Les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base des cours jour publiés par la Banque de France.
- Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des sociétés financières, bons des institutions financières spécialisées) sont évalués :

- ▮ sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions de marché ;
- ▮ en l'absence de prix de marché significatif, par l'application d'une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En cas de changement significatif de la situation de l'émetteur, cette marge pourra être ajustée durant la durée de détention du titre.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à trois mois sont évalués de façon linéaire.

### **Opérations de gré à gré :**

Les opérations conclues sur un marché de gré à gré, autorisé par la réglementation applicable aux OPC sont valorisés à leur valeur de marché.

### **Opérations à terme fermes et conditionnelles :**

- Les contrats à terme fermes sur les marchés dérivés sont évalués au cours de compensation du jour.
- Les options sur les marchés dérivés actions sont évaluées au cours de clôture du jour.

### **Acquisitions et cessions temporaires de titres :**

- Prise en pension

Les titres pris en pension sont inscrits pour la valeur fixée dans le contrat augmentée des intérêts.

- Mise en pension

La créance représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur contractuelle augmentée des intérêts.

- Prêts de titres

La créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur de marché des titres augmentée des indemnités contractuelles.

### **Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan :**

- Pour les contrats à terme fermes au nominal x quantité x cours de compensation x (devise)
- Pour les contrats à terme conditionnels en équivalent sous-jacent
- Pour les swaps
- ▮ Swaps de taux adossés ou non adossés

Engagement = nominal + évaluation de la jambe à taux fixe (si TF/TV) ou à taux variable (si TV/TF) au prix du marché.

- ▮ Autres Swaps

Engagement = nominal + valeur boursière (lorsque l'OPC a adopté la méthode synthétique de valorisation).

### **Méthode suivie pour la comptabilisation des revenus des valeurs à revenu fixe**

Méthode des coupons courus.

### **Méthode de comptabilisation des frais**

Les opérations sont comptabilisées en frais exclus.

### **Frais de fonctionnement et de gestion :**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPC a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPC ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPC ;

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter à la partie "Frais" du Document d'Information clé pour l'Investisseur (DICI)

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Taux maximum : 1.20% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum : 1,00% TTC
Commission de mouvement perçue par CACEIS Bank	Prélèvement sur chaque transaction	De 0 à 63.38€ TTC
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Part type d'instrument TTC : Actions et assimilés : 0.1% maximum Obligations et assimilés : 0.03% Futures et options : 1€ par lot maximum
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Groupama Asset Management ne perçoit aucune commission en nature (Conformément à la réglementation en vigueur) de la part des intermédiaires.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION E I	Capitalisation	Capitalisation
Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N	Capitalisation	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>75 565 136,94</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	68 853 349,89	77 795 162,23
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-138 144 567,25	-143 218,13
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 696 603,46	213 238,32
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-318 184,98	-1 788 310,28
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 540 373,19	103 842,40
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-678 129,81	-259 935,87
Frais de transactions	-59 781,61	-19 333,04
Différences de change	-635 378,54	-110 389,99
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	191 573,67	-69 097,88
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>122 475,79</i>	<i>-69 097,88</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>69 097,88</i>	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-217,54	-6 491,50
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-6 709,04</i>	<i>-6 491,50</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>6 491,50</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 041 117,25	-150 329,32
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>7 969 660,17</b>	<b>75 565 136,94</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Taux	7 969 590,52	100,00
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>7 969 590,52</b>	<b>100,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	675 129,75	8,47
Taux	445 630,90	5,59
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>1 120 760,65</b>	<b>14,06</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							437 472,91	5,49
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture							7 969 590,52	100,00
Autres opérations	445 630,90	5,59						

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	437 472,91	5,49								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture							7 969 590,52	100,00		
Autres opérations									445 630,90	5,59

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	1 432 357,30	17,97						
Opérations temporaires sur titres								
Créances	38 526,33	0,48						
Comptes financiers	267 666,57	3,36						
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	1 120 760,65	14,06						

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2021
<b>CRÉANCES</b>		
	Souscriptions à recevoir	22,59
	Dépôts de garantie en espèces	38 526,33
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>38 548,92</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	8 654,38
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>8 654,38</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>29 894,54</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION E I</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	796,1204	76 626,13
Actions rachetées durant l'exercice	-209,6558	-20 150,52
Solde net des souscriptions/rachats	586,4646	56 475,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	833,1838	
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	714 776,729	68 776 723,76
Actions rachetées durant l'exercice	-1 422 751,230	-138 124 416,73
Solde net des souscriptions/rachats	-707 974,501	-69 347 692,97
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	80 299,096	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION E I</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2021
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION E I</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	601,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 019 657,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/03/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			4 806 439,52
	FR0010890186	G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR O	21 556,07
	FR0010891176	G FUND - WORLD VISION R O	161 814,66
	FR0010890459	GROUPAMA CREDIT EURO O	44 522,61
	FR0010213355	GROUPAMA ENTREPRISES IC	1 506 728,46
	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES O	14 235,07
	FR0010582452	GROUPAMA MONETAIRE IC	1 434 386,10
	FR0000989626	GROUPAMA TRESORERIE IC	1 274 318,13
	FR0012599645	GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	50 060,00
	FR0013229739	GROUPAMA US EQUITIES O	298 818,42
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>4 806 439,52</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-92 459,38	-707 425,64
<b>Total</b>	<b>-92 459,38</b>	<b>-707 425,64</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION EI</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-947,87	-205,69
<b>Total</b>	<b>-947,87</b>	<b>-205,69</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-91 511,51	-707 219,95
<b>Total</b>	<b>-91 511,51</b>	<b>-707 219,95</b>

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	155 832,93	-3 998 785,91
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>155 832,93</b>	<b>-3 998 785,91</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION EI</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 600,23	-1 249,00
<b>Total</b>	<b>1 600,23</b>	<b>-1 249,00</b>

	31/03/2021	31/03/2020
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	154 232,70	-3 997 536,91
<b>Total</b>	<b>154 232,70</b>	<b>-3 997 536,91</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/03/2020	31/03/2021
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>75 565 136,94</b>	<b>7 969 660,17</b>
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION EI en EUR</b>		
Actif net	23 634,32	81 812,47
Nombre de titres	246,7192	833,1838
Valeur liquidative unitaire	95,79	98,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,06	1,92
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,83	-1,13
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N en EUR</b>		
Actif net	75 541 502,62	7 887 847,70
Nombre de titres	788 273,597	80 299,096
Valeur liquidative unitaire	95,83	98,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,07	1,92
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,89	-1,13

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Ac)	USD	1 700	79 076,83	0,99
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>79 076,83</b>	<b>0,99</b>
<b>FRANCE</b>				
BNP PARIBAS MOIS ISR FCP	EUR	6,943	158 603,18	1,99
BNPP INV 3 MOIS I PLUS C	EUR	0,48	477 983,07	6,00
BNPP MONEY 3M IC	EUR	24,222	557 843,31	7,00
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR O	EUR	1	21 556,07	0,27
G FUND - WORLD VISION R O	EUR	11,478	161 814,66	2,03
GROUPAMA CREDIT EURO O	EUR	3	44 522,61	0,56
GROUPAMA ENTREPRISES IC	EUR	666,3402	1 506 728,46	18,91
GROUPAMA EUROPE EQUITIES O	EUR	1	14 235,07	0,18
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	6,732	1 434 386,10	17,99
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	31,8317	1 274 318,13	15,99
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC	EUR	5	50 060,00	0,63
GROUPAMA US EQUITIES O	USD	21,099	298 818,42	3,75
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 000 869,08</b>	<b>75,30</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR C	EUR	1 020	368 862,60	4,63
SPDR MSCI US SM-CP VAL WGH	USD	11 200	499 821,32	6,27
VONTOBEL EM MC BD -X- CAP	USD	3 655	554 640,73	6,96
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 423 324,65</b>	<b>17,86</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>7 503 270,56</b>	<b>94,15</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>7 503 270,56</b>	<b>94,15</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
SP 500 MINI 0621	USD	4	5 409,26	0,07
TY CBOT YST I 0621	USD	4	-11 140,77	-0,14
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-5 731,51</b>	<b>-0,07</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-5 731,51</b>	<b>-0,07</b>
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Swaps d'inflation</b>				
TRS DUMMY P85 0.33	EUR	7 969 590,52	-977,53	-0,02
<b>TOTAL Swaps d'inflation</b>			<b>-977,53</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-977,53</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-6 709,04</b>	<b>-0,09</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	6 735,88	5 731,20	0,08
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>5 731,20</b>	<b>0,08</b>
<b>Créances</b>			<b>38 548,92</b>	<b>0,48</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Dettes</b>			<b>-8 654,38</b>	<b>-0,11</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>437 472,91</b>	<b>5,49</b>
<b>Actif net</b>			<b>7 969 660,17</b>	<b>100,00</b>

<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION EI</b>	<b>EUR</b>	<b>833,1838</b>	<b>98,19</b>
<b>Action GROUPAMA SELECTION PROTECT ACTION N</b>	<b>EUR</b>	<b>80 299,096</b>	<b>98,23</b>