

**GROUPAMA ULTRA SHORT TERM ZC**

FIC de derecho francés

**Marzo 2026**

Datos a

**31/03/2026****Activo neto global**

1 784,32 M €

**Valor Liquidativo**

1 110 €

**Perfil de riesgo**

Menor riesgo

**1**

2

3

4

5

6

7

Mayor riesgo

Rendimiento potencialmente menor

Este indicador representa el perfil de riesgo mostrado en el DDF. No está garantizada la categoría de riesgo y puede variar durante el mes.

Rendimiento potencialmente mayor

**Horizonte de inversión**

1 meses

3 meses

**6 meses****Características**

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| Ticker Bloomberg                      | GRCAEQM FP        |
| Índice de referencia                  | Capitalized ESTER |
| Clasificación SFDR                    | Artículo 8        |
| Fecha de creación del fondo           | 23/03/2015        |
| Fecha de creación de la participación | 23/03/2015        |
| Divisa de referencia                  | EUR               |
| PEA                                   | No                |
| PEA-PME                               | No                |
| Número CNMV                           | 1526              |

**Comisiones**

|  |  |
|--|--|
| Comisiones de suscripción máx                  | 0,50%  |
| Comisiones de reembolso máx                    | -  |
| Comisiones de gestión directos máx             | 0,17%  |
| Comisiones de gestión indirectos máx           | 0,00%  |
| Comisiones de funcionamiento y otros servicios | 0,03%  |
| Comisión de rentabilidad                       | 10% de la rentabilidad por encima del índice de referencia |

**SFDR 8**Morningstar rating  
(Datos a 28/02/2026)

Categoría " EAA Fund EUR Ultra Short-Term Bond"

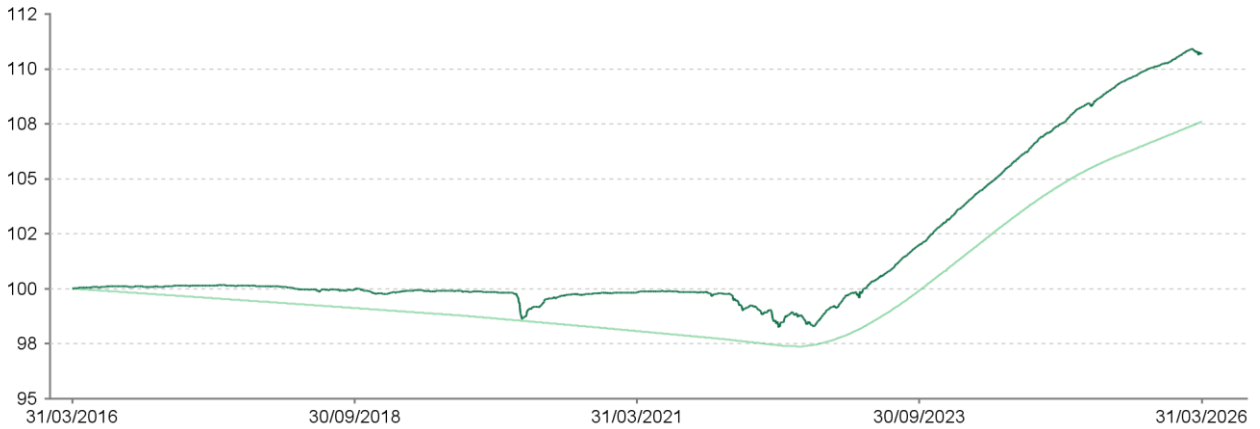
**Equipo de gestión****Julien BEAUPUIS****Damien MARTIN****Thomas PRINCE****Condiciones de comercialización**

|  |                |
|--|----------------|
| Valoración                                 | Diaria         |
| Tipo de participación                      | Capitalización |
| Importe mínimo de la primera suscripción : | -              |
| Hora de corte                              | 12:00, París   |
| Tipo de valor liquidativo                  | desconocido    |
| Reglamento                                 | D+2            |
| Centralizador                              | CACEIS BANK    |

GROUPAMA ULTRA SHORT TERM ZC

CAPITALIZED ESTER

## Rentabilidad 10 años (base 100)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo.

Fuente: Groupama AM

## Rentabilidades netas acumuladas (en%)

|                      | Año act  | 1 mes    | 3 meses  | 1 año    | 3 años   | 5 años   | 10 años  |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Desde el             | 31/12/25 | 27/02/26 | 31/12/25 | 31/03/25 | 31/03/23 | 31/03/21 | 31/03/16 |
| Fondo                | 0,24     | -0,20    | 0,24     | 2,11     | 10,75    | 10,90    | 10,72    |
| Índice de referencia | 0,48     | 0,17     | 0,48     | 2,04     | 9,52     | 9,71     | 7,60     |
| Diferencia           | -0,24    | -0,37    | -0,24    | 0,07     | 1,24     | 1,18     | 3,12     |

## Rentabilidades anuales netas en %

|                      | 2025 | 2024 | 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  | 2016  |
|----------------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fondo                | 2,74 | 4,22 | 3,98 | -0,59 | -0,02 | -0,03 | 0,07  | -0,34 | 0,01  | 0,28  |
| Índice de referencia | 2,24 | 3,80 | 3,28 | -0,02 | -0,48 | -0,46 | -0,39 | -0,37 | -0,36 | -0,32 |
| Diferencia           | 0,50 | 0,42 | 0,70 | -0,57 | 0,46  | 0,43  | 0,46  | 0,03  | 0,37  | 0,60  |

Fuente: Groupama AM

## Análisis de riesgo

|                             | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|-----------------------------|-------|--------|--------|---------|
| Volatilidad                 | 0,29% | 0,27%  | 0,52%  | 0,34%   |
| Benchmark volatility        | 0,03% | 0,11%  | 0,23%  | 0,12%   |
| Tracking Error (Ex-post)    | 0,29  | 0,23   | 0,43   | 0,32    |
| Ratio de Información        | 0,26  | 1,67   | 0,49   | 0,89    |
| Sharpe Ratio                | 0,39  | 1,72   | 0,53   | 2,34    |
| Coefficiente de correlación | 0,05  | 0,12   | 0,06   | 0,05    |
| Beta                        | 0,52  | 1,32   | 1,54   | 0,20    |

Fuente: Groupama AM

## Principales riesgos

- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de sostenibilidad

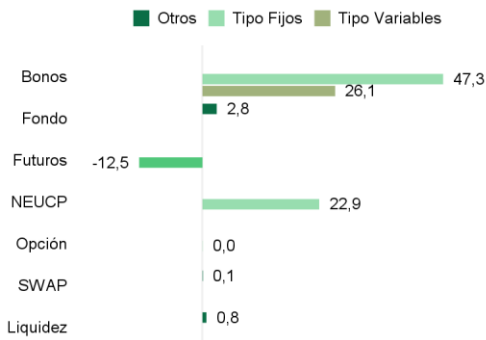
## Perfil de la IIC

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Número de líneas                | 92    |
| Número de emisores              | 57    |
| Rating medio de la cartera      | BBB+  |
| Weighted Average Life (WAL)     | 471,2 |
| Weighted Average Maturity (WAM) | 115,5 |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Instrumentos a tipo fijo      | 70,2% |
| Instrumentos de tasa variable | 26,1% |
| Yield to maturity             | 3,1%  |
| Modified duration             | 0.25  |
| Duration                      | 0.27  |

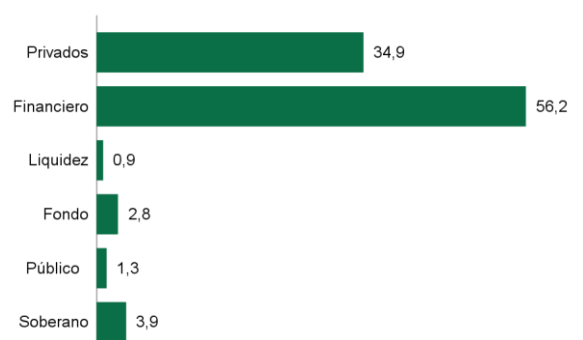
## GROUPAMA ULTRA SHORT TERM ZC

### Composición del activo (en % de exposición)

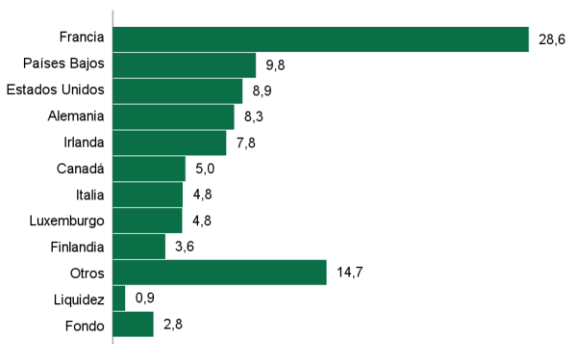


## CAPITALIZED ESTER

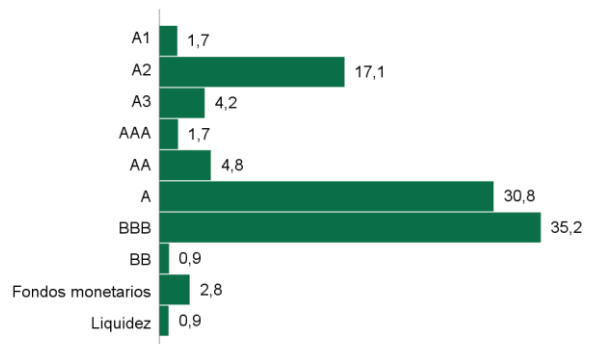
### Desglose por tipo de emisores (en % del activo)



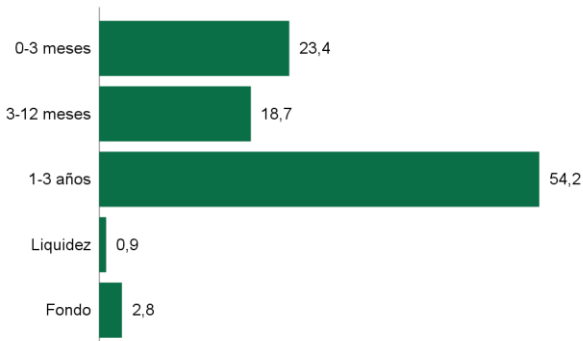
### Distribución geográfica (en % del activo)



### Repartición por rating (en % del activo)



### Desglose por madurez (en % del activo)



## Diez principales líneas de renta fija en cartera (en % del activo)

|                                   | Echeance   | País           | Sector                 | % del activo |
|-----------------------------------|------------|----------------|------------------------|--------------|
| PERMANENT TSB GROUP               | 25/04/2027 | Irlanda        | Propiedad sin garantía | 6,1%         |
| REPUBLIC OF ITALY - Groupe        | 01/02/2028 | Italia         | Títulos del Tesoro     | 3,9%         |
| REALTY INCOME CORP - Groupe       | 06/05/2026 | Estados Unidos | REIT                   | 3,4%         |
| FORD MOTOR CREDIT CO LLC          | 27/07/2028 | Estados Unidos | Consumo cíclico        | 2,8%         |
| SAFRAN SA - Groupe                | 02/04/2026 | Francia        | Bienes de inversión    | 2,8%         |
| KERING FINANCE SNC                | 18/06/2026 | Francia        | Consumo cíclico        | 2,8%         |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS - Groupe | 07/05/2026 | España         | Transporte             | 2,5%         |
| SAFRAN SA - Groupe                | 19/05/2026 | Francia        | Bienes de inversión    | 2,5%         |
| JDE PEET'S NV                     | 11/12/2027 | Países Bajos   | Consumo no cíclico     | 2,3%         |
| HAMBURG COMMERCIAL BANK           | 17/03/2028 | Alemania       | Bancos                 | 2,2%         |
| <b>Total</b>                      |            |                |                        | <b>31,3%</b> |



## Comentario del gestor

Fuente: Groupama AM

March unfolded against a backdrop of particularly volatile market conditions, dominated by the escalation of the conflict in the Middle East involving Iran, which was the main external factor affecting all asset classes. Ongoing tensions in the Strait of Hormuz, through which around 20% of global oil and LNG (liquefied natural gas) flows pass, have reignited fears of prolonged disruptions to energy supplies and significantly reduced macroeconomic visibility. Against this backdrop, Brent crude rose from around USD 80 per barrel at the start of the month to over USD 115–120 per barrel, recording a monthly increase of nearly +60%, higher than that seen during the invasion of Kuwait in 1990. Announcements of large-scale releases of strategic reserves, along with diplomatic signals that were at times contradictory, brought only temporary lulls, with volatility remaining high throughout the month. This surge in energy prices reignited short-term inflationary expectations, particularly in Europe, which is more vulnerable to the energy shock. The fixed-income markets rapidly priced in this change in regime. Government bond yields remained high, with the 10-year Bund trading around 3% (compared with 2.64% on 27 February 2026) and the 10-year T-note reaching 4.3-4.4% (compared with 3.94% on 27 February 2026) during the month. Short and medium-term maturities remained under pressure, reflecting doubts about the scenario of rapid monetary easing. This resulted in a marked flattening of the yield curve, with the 2-10-year slope tightening significantly, reflecting a market torn between persistent short-term inflation and heightened risks of an economic slowdown in the medium term. The German 2-year yield widened by 62bp and the 1-year Ester swap by 52bp, as the market anticipates three rate hikes by the ECB by the end of 2025. In the credit market, rising risk aversion led to a widening of spreads, mainly concentrated in the high-yield segment. The iTraxx Xover index saw significant widening over the month, rising from around 260bp to over 360bp, with peaks during periods of acute market stress. This trend was consistent with the broader market, with the iTraxx Main index also widening by around 15 to 20bp. Cash credit generally held up better than synthetic credit, despite more volatile liquidity and greater sectoral dispersion. The most cyclical and energy-intensive sectors underperformed, whilst the most defensive stocks continued to attract inflows. Against this backdrop, we gradually increased our positions in 18-36-month credit to take advantage of spreads deemed attractive, whilst modified duration continued to fluctuate within a range of 0.25-0.45 percentage points.




## Indicadores principales de rendimiento ASG

|   |                                 |              |          |  |                                 |   |              |
|---|---------------------------------|--------------|----------|--|---------------------------------|---|--------------|
|  | Tasso de cobertura del fondo(*) | Fondo        | Universo |  | Tasso de cobertura del fondo(*) | Fondo   | Universo     |
|   | Intensidad de carbono           | <b>98,2%</b> | 277,2    |  | 501,1                           | Diversidad de género en los órganos de gobierno | <b>98,2%</b> |

(\*) La tasa de cobertura corresponde al porcentaje de los valores que contribuyen a definir la nota del indicador MSG

Para las definiciones de los indicadores de rendimiento ASG, remítase a la última página del documento.

## Puntuación MSG de la cartera

|  |                       |              |          |
|--|-----------------------|--------------|----------|
|  |                       | Fondo        | Universo |
|  | Puntuación MSG global | <b>65,7</b>  | 62,9     |
|  | Tasa de cobertura     | <b>96,7%</b> | 100,0%   |

Los niveles A B C D E son la distribución de las puntuaciones ASG del universo de inversión en cinco porciones iguales (quintiles), A siendo la mejor puntuación y E la peor.

## Puntuación de los pilares M, S y G

|                |             |          |
|----------------|-------------|----------|
|                | Fondo       | Universo |
| Medio Ambiente | <b>52,3</b> | 50       |
| Social         | <b>69,7</b> | 50       |
| Gobernanza     | <b>58,0</b> | 50       |

## Mejoras notas ASG de la cartera

| Valor                                      | Sector                       | Peso  | Nota ASG |
|--|------------------------------|-------|----------|
| JDEPNA Float 12/11/27 - 11/12/27           | Consumo no cíclico           | 2,29% | <b>A</b> |
| NACN Float 11/08/27 - 08/11/27             | Bancos                       | 2,18% | <b>A</b> |
| NEUCP VEOLIA 260226 160626 2.14 - 16/06/26 | Suministros públicos - otros | 1,95% | <b>A</b> |
| SRBANK 3 3/4 11/23/27 - 23/11/27           | Bancos                       | 1,95% | <b>A</b> |
| NDAFH 4 1/8 05/05/28 - 05/05/28            | Bancos                       | 1,77% | <b>A</b> |

## Definición de los indicadores de rendimiento ASG

### Intensidad de carbono

La intensidad de carbono corresponde al promedio ponderado de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) por cada millón de euros de facturación de los emisores en los que se invierte. Se tienen en cuenta las emisiones de los ámbitos 1, 2 y 3 ascendentes.

Las emisiones del ámbito 1 corresponden a las emisiones directas de la empresa, mientras que las del ámbito 2 corresponden a las emisiones indirectas relacionadas con su consumo de energía. Las emisiones del ámbito 3 upstream son todas las demás emisiones indirectas generadas antes de la actividad de producción.

Fuente: MSCI, cálculos de Groupama AM.

### Creaciones netas de empleo

Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año.

Fuente: MSCI, cálculos de Groupama AM.

### Horas de formación

Número medio de horas de formación por empleado y año.

Fuente : MSCI, cálculos de Groupama AM.

### Independencia de los administradores

Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes.

Fuente: MSCI - cálculos Groupama AM.

### Diversidad de género en los órganos de gobierno

Relación media entre mujeres y hombres en los órganos de gobierno de las empresas en cuestión, en porcentaje del número total de miembros de los consejos de administración.

Fuente: Clarity AI, cálculos de Groupama AM

Si desea más información sobre los términos técnicos, consulte nuestra página web: [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

## Fuente de datos

© 2026 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, los datos, los análisis y las opiniones contenidos aquí (1) incluyen información exclusiva de Morningstar, (2) no se puede copiar ni redistribuir, (3) no son consejos de inversión ofrecidos por Morningstar, (4) son solo para fines informativos y, por lo tanto, no constituyen una oferta de compra o venta de un valor, y (5) no están garantizados como correctos, completos o precisos. Morningstar no será responsable de las decisiones comerciales, daños u otras pérdidas causadas o relacionadas con dichos datos, información, análisis u opiniones, ni con su uso.

## Histórico de modificaciones del indicador de referencia (10 años)

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| 31/12/2007 - 30/12/2021 | Eonia Capitalised |
| 30/12/2021              | Capitalized ESTER |

## Advertencia legal

Comunicación de marketing.

Groupama Asset Management declina toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de los que pueda ser objeto este documento. Queda prohibida cualquier modificación, uso o difusión no autorizada, total o parcialmente, en modo alguno.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo.

La información relativa a la sostenibilidad está disponible en el sitio web [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com), en la página «Groupama AM, nuestro compromiso».

Este material no contractual no constituye en ningún caso una recomendación ni un asesoramiento de inversión personalizado y no debe interpretarse en ningún caso como tal.

Esta inversión conlleva una serie de riesgos, incluido el riesgo de pérdida de capital.

Antes de invertir, todo inversor debe leer el folleto o el documento de datos fundamentales (DFI) del OIC.

Estos documentos están disponibles gratuitamente previa solicitud a Groupama AM o en [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com).

España: el Folleto, así como el documento de datos fundamentales disponible en español y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid (España), inscrita con el número 5 del registro SGIIC de la CNMV o en [www.groupama-am.com/es](http://www.groupama-am.com/es).

Italia: el folleto, así como el documento de datos fundamentales disponible en italiano y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en Groupama AM sucursal en Italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma (Italia) o en el sitio web [www.groupama-am.fr/it](http://www.groupama-am.fr/it).

Suiza: el fondo cumple la legislación suiza en materia de distribución a inversores cualificados en Suiza. El Representante local es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich y el Agente de Pagos de los Subfondos registrados para oferta pública en Suiza es el banco Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Ginebra (Suiza). Este documento puede publicarse, transmitirse o distribuirse, pero no constituye una oferta pública en Suiza. Los destinatarios de este documento en Suiza no deben transmitirlo a terceros sin consultar previamente a su asesor jurídico u otro profesional o representante.

Alemania: el folleto, así como el documento de datos fundamentales disponible en alemán y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Múnich (Alemania).

Portugal: el folleto, así como el documento de datos fundamentales disponible en portugués y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisboa (Portugal).

Países Bajos: el folleto, así como el documento de datos fundamentales disponible en flamenco y los informes anuales y semestrales en vigor pueden obtenerse en Groupama AM.