

# SG OBLIG ETAT EURO - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 6 ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 212,53 ( EUR )  
(D) 94,80 ( EUR )

Date de VL et d'actif géré : 28/03/2024

Actif géré : 783,04 ( millions EUR )

Code ISIN : (C) FR0010283853  
(D) FR0010284059

Indice de référence :

100% IBOXX EURO SOVEREIGN ALL MATS

Date du dernier coupon : 05/10/2023

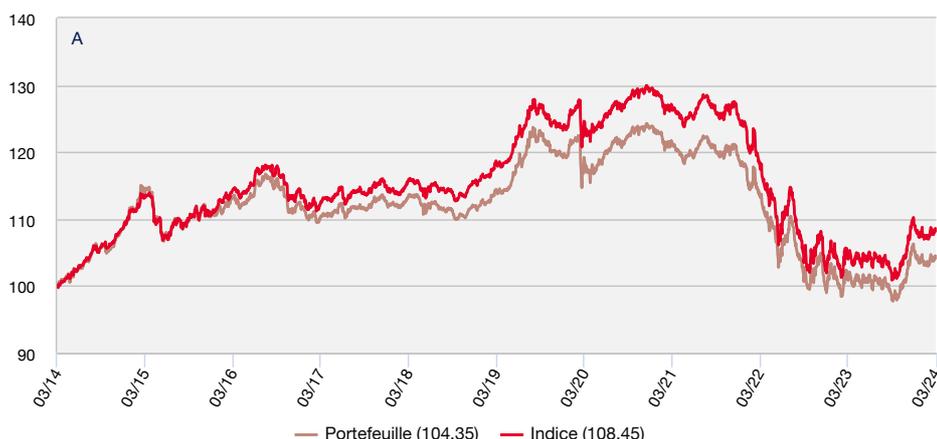
Dernier dividende : 1,22

## Objectif d'investissement

Le FCP a pour objectif de surperformer, sur la durée de placement recommandée, son indicateur de référence, l'IBOXX Euro Sovereigns (en euro, coupons réinvestis, cours de clôture), représentatif des emprunts d'Etats de toutes maturités des pays de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

## Performances et indicateurs de Risque

### Evolution de la performance (base 100) \* (Source : Fund Admin)



A : Depuis le 27/06/2012, le fonds est géré avec un nouvel indice de référence.

### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	03/01/1994
<b>Portefeuille</b>	-0,91%	0,95%	-0,91%	2,94%	-13,74%	-8,69%	4,35%	168,92%
<b>Indice</b>	-0,70%	1,04%	-0,70%	3,90%	-14,21%	-8,40%	8,46%	255,22%
<b>Ecart</b>	-0,21%	-0,10%	-0,21%	-0,96%	0,47%	-0,28%	-4,12%	-86,30%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portefeuille</b>	6,39%	-16,76%	-3,92%	3,87%	6,53%	-0,27%	-0,16%	1,62%	1,59%	13,56%
<b>Indice</b>	7,15%	-18,44%	-3,44%	5,01%	6,72%	0,99%	0,07%	3,27%	1,64%	13,05%
<b>Ecart</b>	-0,76%	1,68%	-0,48%	-1,14%	-0,19%	-1,26%	-0,23%	-1,65%	-0,05%	0,51%

\* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

### Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 3 ans.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une instabilité de valeur.

### Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
<b>Sensibilité</b> <sup>1</sup>	7,02	7,13
<b>Notation moyenne</b>	A-	A-
<b>Taux de rendement</b>	2,86%	2,95%
<b>SPS</b> <sup>3</sup>	5,20	4,25
<b>Spread moyen</b> <sup>2</sup>	55	46
<b>Nombre de lignes</b>	84	515

<sup>1</sup> La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

<sup>2</sup> Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

<sup>3</sup> SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

### Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	6,35%	6,58%	5,91%	4,98%
<b>Volatilité de l'indice</b>	6,44%	7,13%	6,25%	5,15%
<b>Tracking Error ex-post</b>	0,76%	1,09%	1,14%	1,18%
<b>Ratio d'information</b>	-1,08	0,15	-0,05	-0,33
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,12	-0,93	-0,40	0,05
<b>Beta</b>	0,98	0,91	0,93	0,94

### Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	-21,35%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	-
<b>Moins bon mois</b>	08/2022
<b>Moins bonne performance</b>	-4,60%
<b>Meilleur mois</b>	11/2008
<b>Meilleure performance</b>	4,77%

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

La FED et la BCE ont réaffirmé leur approche prudente et rappelé aux marchés qu'elles attendront un ralentissement de l'inflation vers 2% avant de baisser les taux.

La BCE pourrait être la première en action, le chiffre d'inflation publié en février ressortant à 2.6% contre 2.8% le mois précédent. En outre, l'activité économique demeure fragile : si les indices PMI poursuivent leur reprise, portés par les services, le manufacturier reste faible. Dans cet environnement, la BCE pourrait ainsi baisser, en juin, dans le cas de données d'inflation dans les services, et plus particulièrement d'évolution des salaires, mieux orientées. Le ton est moins positif côté politique budgétaire en zone euro. L'INSEE a publié une correction importante du déficit budgétaire de la France en 2023 de 4.9% à 5.5%, jetant un doute sur l'atteinte de l'objectif de déficit de 2.7% en 2027. Le déficit italien atteint 7,2% encore impacté par l'effet du crédit d'impôt « super bonus » immobilier (110% des dépenses d'amélioration énergétiques).

Outre Atlantique, l'inflation augmente légèrement et passe à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent, poussant la FED à maintenir les taux inchangés pour la cinquième fois consécutive. Si J. Powell a rassuré, soulignant que le chemin pour un retour à l'objectif d'inflation de 2% ne serait pas linéaire, et que l'accélération enregistrée en ce début d'année n'était pas de nature à remettre en cause les prévisions d'inflation, les membres du FOMC n'anticipent plus que trois baisses en 2024, pour un cumul de 75 pb. Il faut dire que la prévision de croissance a été significativement revue à la hausse de +0.7% pour 2024, à 2.1%, tenant compte de la meilleure tenue du marché de l'emploi qu'attendu, et ayant pour conséquence la suppression d'une baisse anticipée de 25 pb en 2025 par les membres de la FED.

Au final, dans un environnement où les Banques Centrales sont prêtes à agir, mais ne sont pour autant pas dans l'urgence, les taux ont été légèrement orientés à la baisse : le 2 ans américain termine le mois inchangé, à 4,62%, tandis que le 10 ans atteint 4.20%, soit -5 pb, dans un mouvement d'aplatissement de 5 pb. La tendance est identique en zone Euro : le 2 ans allemand termine le mois à 2.85%, en baisse de 5 pb, tandis que le 10 ans atteint 2.30%, soit -11 pb, dans un mouvement d'aplatissement de 6 pb. Les primes de risque des pays de la zone euro ont marqué une pause, impactées en fin de mois par les questions de dérapages budgétaires. Ainsi, après avoir atteint 122 pb en cours de mois, l'écart BTP/Bund s'est élargi pour atteindre 137 pb ; le spread français se retourne également et s'écarte de 3 pb à 50 pb ; seules les spreads espagnol et portugais se maintiennent, à 86 et 68 pb.

Dans cet environnement, nous avons maintenu notre exposition au risque de taux, avec une sous-exposition au risque de taux, de l'ordre de -15 pb par rapport à l'indice de référence. Nous affichons un biais à la pentification de la courbe (2 ans de préférence au 10 ans) dans l'attente d'une reconstitution de la prime de terme. En outre, la probable réduction du bilan de la BCE devrait progressivement peser sur les maturités plus longues pour lesquelles les investisseurs exigent normalement un surcroît de rémunération.

Sur les dettes périphériques, l'exposition est maintenue proche de l'indice. Nous conservons toutefois une exposition supérieure à l'indice sur l'Espagne de 25 pb et de 10 pb sur l'Italie.

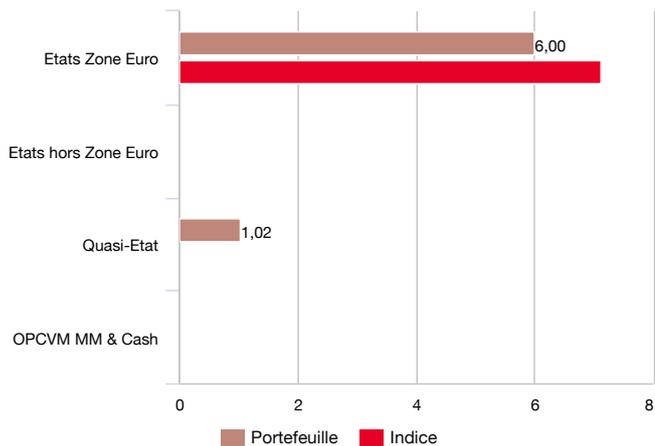
Sur les Supra/Agences, nous avons profité d'un marché primaire dynamique pour cristalliser les primes d'émissions : ESM et KFW 5 ans, ICO 7 ans.

Dans ce contexte, le portefeuille réalise une performance positive en mars, en lien avec la baisse des rendements européens, en ligne avec son indice de référence.

Si la baisse des taux de la BCE semble très probable en juin, la question de l'ampleur et de la rapidité du cycle d'assouplissement reste entière. A ce sujet, la synchronisation actuelle des mouvements de taux montre l'impact que pourrait avoir un délai de la baisse des taux directeurs américains.

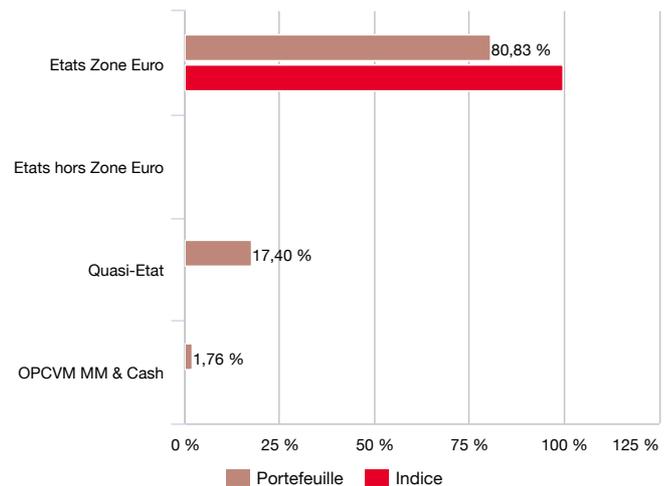
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

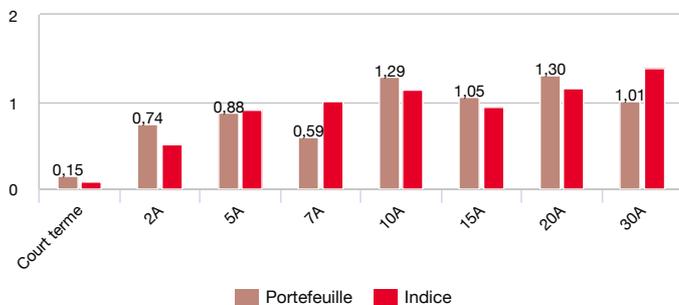
En pourcentage d'actif \*



\* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

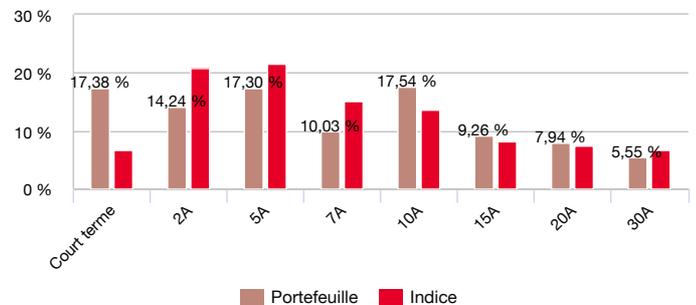
Répartition par maturités (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif \*

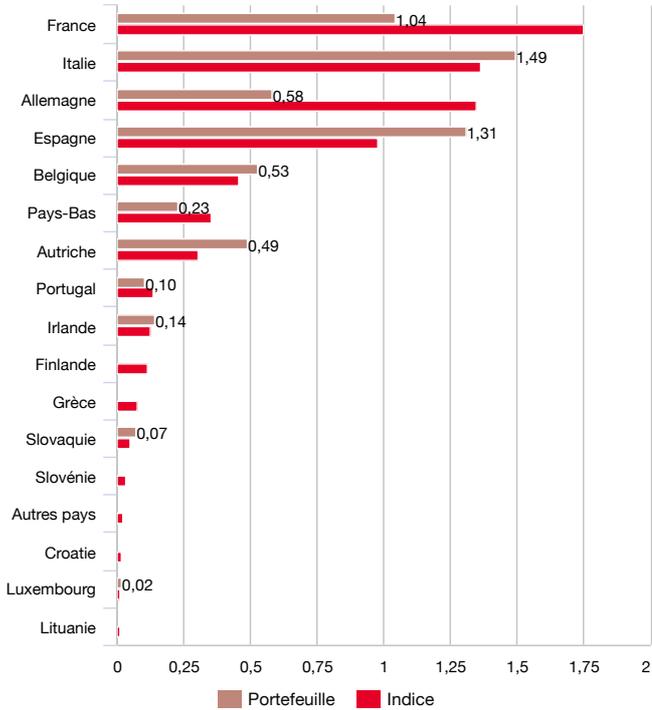


\* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

## OBLIGATAIRE ■

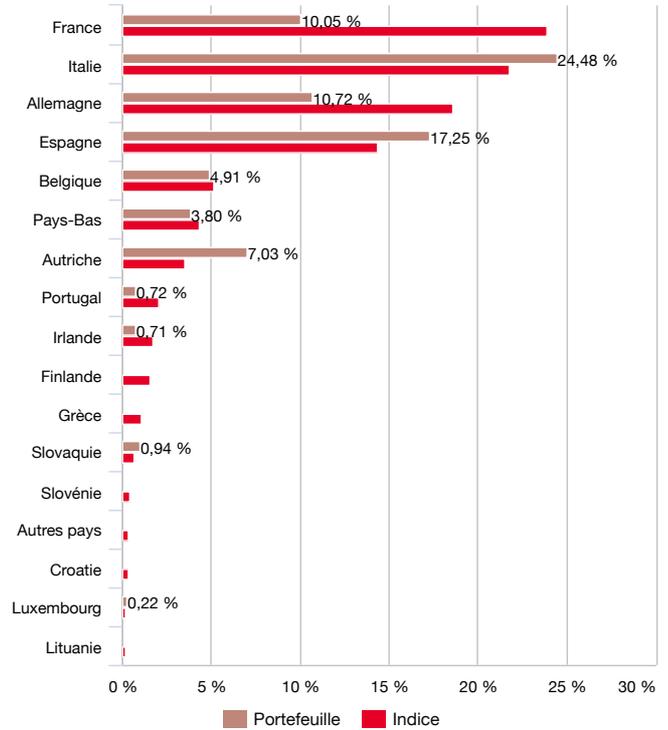
### Répartition par pays (Source : Amundi)

#### En sensibilité (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats  
Dérivés inclus

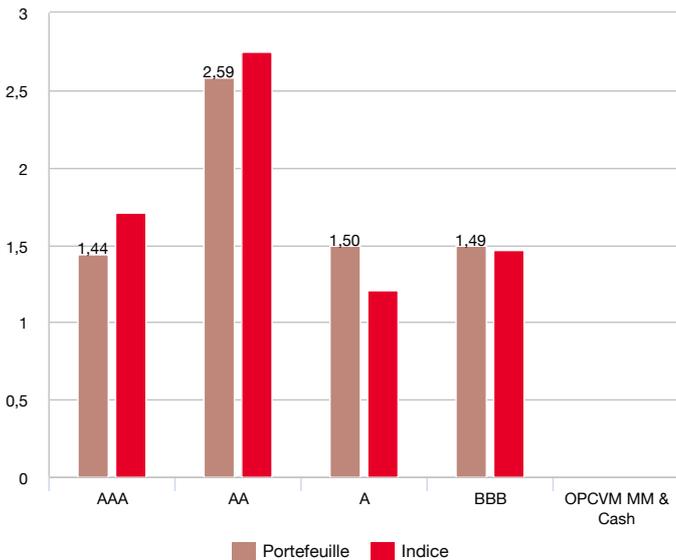
#### En pourcentage d'actif



Uniquement Titres d'Etats

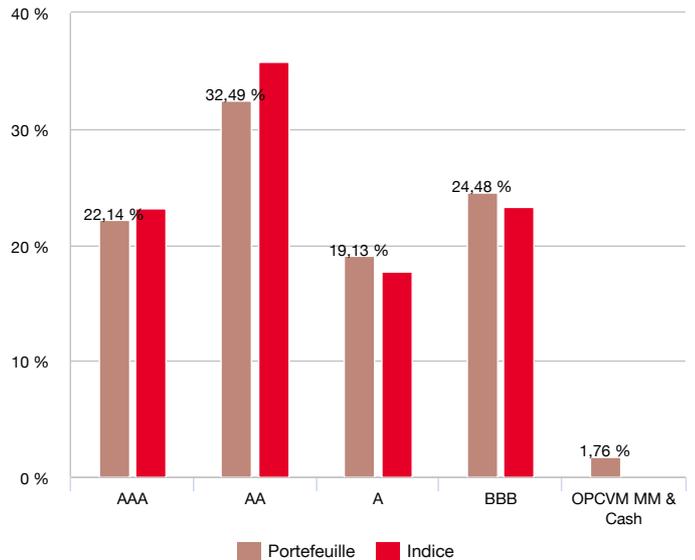
### Répartition par notation (Source : Amundi)

#### En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

#### En pourcentage d'actif \*



\* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

# SG OBLIG ETAT EURO - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire  
31/03/2024

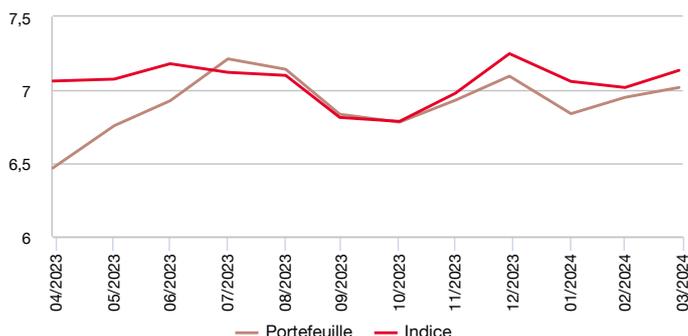
OBLIGATAIRE ■

Ecart (P - I)

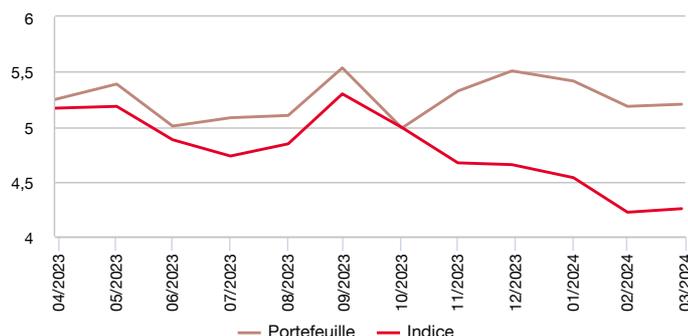
Principales surpondérations		
Agences		9,26%
Supranationaux		8,11%
Principales sous-pondérations		
Etats Zone Euro		-19,05%
Etats hors Zone Euro		-0,09%

## Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

### En sensibilité (Source : Amundi)



### SPS (% , source : Amundi)



## Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
<b>Emetteurs Etats</b>					
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	24,48%	1,49	1,86%	1,70%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	17,25%	1,31	1,15%	0,81%
GERMANY	Etats Zone Euro	10,72%	0,58	0,00%	0,00%
FRANCE	Etats Zone Euro	10,05%	1,04	0,76%	0,91%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	7,03%	0,49	0,25%	0,12%
BELGIUM	Etats Zone Euro	4,91%	0,53	0,36%	0,27%
NETHERLANDS	Etats Zone Euro	3,80%	0,23	0,05%	0,07%
SLOVAK REPUBLIC	Etats Zone Euro	0,94%	0,07	0,08%	0,05%
PORTUGAL	Etats Zone Euro	0,72%	0,10	0,09%	0,07%
IRELAND (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	0,71%	0,14	0,08%	0,05%
LUXEMBOURG (GRAND DUCHY OF)	Etats Zone Euro	0,22%	0,02	0,01%	0,01%
<b>Emetteurs hors Etats</b>					
CADES	Quasi-Etat	5,29%	0,18	0,08%	-
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	3,98%	0,40	0,24%	-
EUROPEAN FINANCIAL STAB FACIL	Quasi-Etat	2,66%	0,10	0,04%	-
KFW-KDT F WDERAUFBAU	Quasi-Etat	1,94%	0,10	0,04%	-
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Quasi-Etat	1,17%	0,10	0,04%	-
UNEDIC ASSEO	Quasi-Etat	1,12%	0,09	0,05%	-
BPIFRANCE SACA	Quasi-Etat	0,60%	0,01	0,01%	-
INST CRD TO OFCL(ICO)	Quasi-Etat	0,22%	0,01	0,01%	-
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	Quasi-Etat	0,18%	0,01	0,00%	-
NORDIC INVESTMENT BANK	Quasi-Etat	0,13%	0,01	0,00%	-
DEXIA SA	Quasi-Etat	0,13%	0,01	0,00%	-

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création du compartiment/OPC	04/04/2006
Date de création de la classe	04/04/2006
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) FR0010283853 (D) FR0010284059
Code Bloomberg	(C) SOGPRMC FP (D) SOGPRMD FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,98% (prélevés)
Coûts de transaction	0,11%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	27/06/2012 : 100.00% IBOXX EURO SOVEREIGN ALL MATS 04/04/2006 : 100.00% FTSE EMU Gov. Bond (7-10 Y) (EUR) 30/12/1999 : 100.00% FTSE WGBI L FRENCH 7-10 YRS 29/12/1999 : 100.00% CNO 7-10 (OUV ET CLOT)

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.