

SG OBLIG CONVERTIBLES - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **13,36 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **30/12/2022**

Actif géré : **5,73 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0007065289**

Indice de référence * :

**100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS
HEDGED (EUR)**

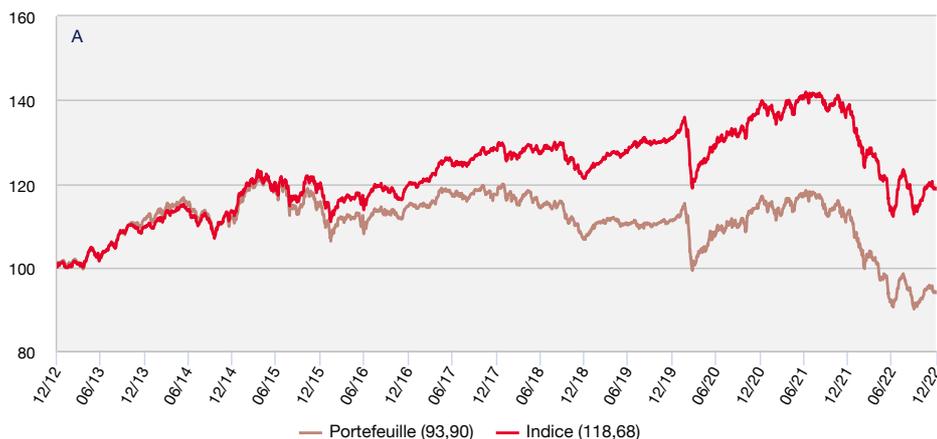
* Information relative à l'historique de l'indice de référence :
voir en fin de document

Objectif d'investissement

FCP principalement investi en obligations convertibles libellées en euro (obligations pouvant être transformées en un nombre déterminé d'actions sous certaines conditions).

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



A : Durant cette période, l'OPCVM adopte une nouvelle stratégie d'investissement

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 30/11/2022	3 mois 30/09/2022	1 an 31/12/2021	3 ans 31/12/2019	5 ans 29/12/2017	Depuis le 10/10/2001
Portefeuille	-17,10%	-1,42%	3,94%	-17,10%	-15,44%	-19,95%	33,64%
Indice	-14,19%	-0,82%	4,81%	-14,19%	-9,22%	-7,41%	75,93%
Ecart	-2,91%	-0,60%	-0,87%	-2,91%	-6,22%	-12,54%	-42,29%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-17,10%	-2,38%	4,49%	3,71%	-8,71%	2,24%	-0,55%	3,35%	-0,08%	11,72%
Indice	-14,19%	-0,25%	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%
Ecart	-2,91%	-2,13%	-1,57%	-3,86%	-3,53%	-4,75%	-0,34%	-2,73%	-3,14%	1,91%

* 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.

Profil de risque et de rendement (SRII) (Source : Fund Admin)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,49%	8,99%	7,48%
Volatilité de l'indice	9,54%	8,21%	6,82%
Tracking Error ex-post	1,69%	1,80%	2,04%
Ratio d'information	-1,71	-1,27	-1,39
Ratio de Sharpe	-1,80	-0,57	-0,54
Beta	0,98	1,08	1,06

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-26,41%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-8,54%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	6,81%

OBLIGATAIRE ■



Matthieu Huet

Gérant de portefeuille



Jean-Philippe Hervieu

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Décembre a marqué la fin du rallye qui avait débuté en octobre. Ce rallye, initialement alimenté par la baisse de l'inflation aux États-Unis et la confirmation par la Fed que des hausses de taux d'intérêt plus modestes étaient probables, s'est arrêté brutalement lorsque les marchés ont réalisé que les banques centrales resteraient fermement engagées dans la lutte contre l'inflation. La décision de la Banque du Japon de relever de 0,25 % à 0,50 % le plafond des rendements des obligations d'État japonaises à 10 ans, après des années de stimulus monétaire, a provoqué de nouvelles turbulences sur les marchés. Les marchés actions terminent dans le rouge avec un Eurostoxx50 à -4.04% TR et un Stoxx Europe 600 à -3.3% TR. Cette nervosité s'est également propagée aux taux d'emprunts d'États (+0.64% pour le taux 10 ans allemands en hausse de 1.93% à 2.57%) et aux marchés du crédit (l'indice ICE BofA Euro Corp Senior en baisse de -1.7% l'indice ICE BofA Euro High Yield en baisse de -0.74%).

Tiré à la baisse du fait des moteurs actions et crédit négatifs, le fonds ne participe qu'à hauteur de 33% à la baisse des marchés actions (-1.1% net vs Stoxx600 à -3.3%) après avoir participé près de 45% de la hausse en novembre (+2.9% net contre +6.7% pour ce même Stoxx600). Cette convexité retrouvée est en partie due au fort soutien que représente la valorisation décotée de la classe d'actif que nous mettons en avant depuis de nombreux mois.

Les plus importants détracteurs à la performance ont été Kering dans la consommation discrétionnaire, GTT dans l'énergie, Worldline dans les paiements en ligne, Cellnex dans les Telecom et Accor dans l'hôtellerie. En revanche, des noms comme Puma (consommation), Delivery Hero (e-commerce), Prysmian (Industriel) ou Leg Immobilier et Tag Immobilier (Immobilier) ont été positifs. Nous sous-performons ce mois-ci notre indice de référence : Cellnex, Worldline, Kering et Delivery Hero cités plus haut étant les principales raisons.

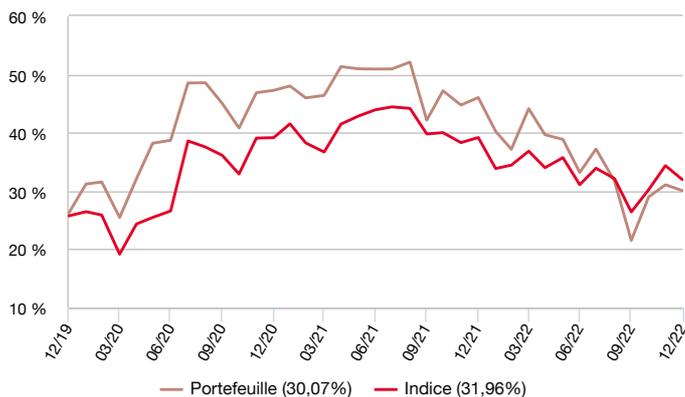
Très actif en novembre (cinq nouvelles émissions dont trois auxquelles nous avons participées), le marché primaire a été totalement fermé en décembre, ce qui n'est pas totalement surprenant à cette époque de l'année.

Sur le secondaire, nous avons été très peu actifs en ce mois ou la liquidité se réduit fortement à l'approche des fêtes. Sur GTT nous avons vendu l'échangeable Engie/GTT 0%2024 pour investir sur l'action directement, la raison étant le rappel de cette échangeable par l'émetteur. Il n'y a pas de perte de convexité car l'échangeable était très dans-la-monnaie, avec un delta (sensibilité action) à 100%.

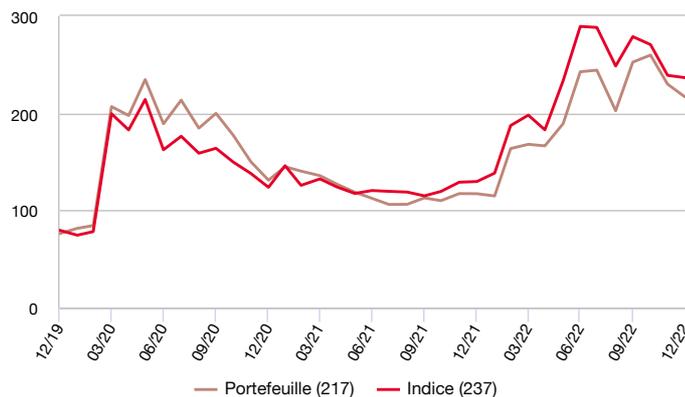
En terme de positionnement, pas de changement nous maintenons une approche prudente avec une sensibilité du fonds aux actions à 30% (contre 32% fin novembre), niveau que nous estimons toujours être un bon compromis entre recherche de convexité et distance moyen au plancher obligataire proche. Nous privilégions aussi plutôt les profils « obligataires » ou « mixtes à rendements positifs » car nous pensons que le retour graduel de la confiance en 2023 se fera d'abord via le marché du crédit.

Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

Evolution du delta action (1%) (Source : Amundi)



Evolution du spread émetteur moyen (Source : Amundi)

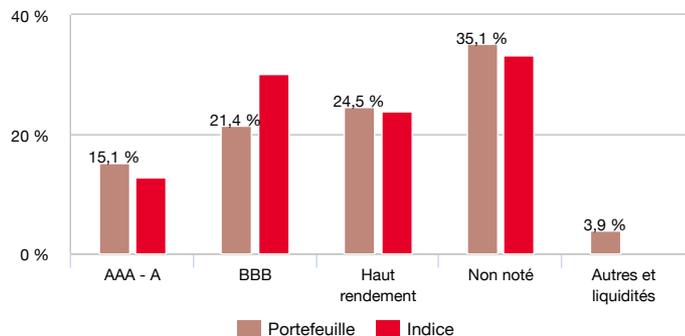


Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par classe d'actifs (Source : Amundi)

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	96,12%	30,80%
Actions	2,59%	2,59%
Options / futures	0,00%	-3,34%
Cash et assimilés	1,29%	0,00%
Total	100%	30,05%

Répartition par notations (Source : Amundi)



Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Delta action (1%) ¹	30,05%	31,96%
Prime action ²	60,15%	80,42%
Sensibilité ³	1,97	1,99
Taux de rendement	0,60%	0,20%
Rendement courant ⁴	0,63%	0,59%
Maturité moyenne (années)	3,34	3,29
Spread émetteur moyen (bps)	217	237
Distance au plancher obligataire ⁵	9,55%	10,46%

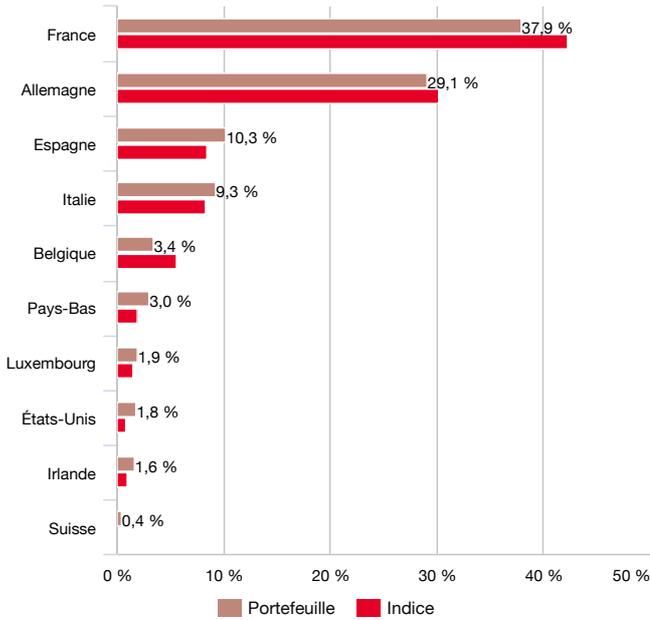
	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	37	54
Nombre d'émetteurs	36	38
Nombre de stratégies option	-	-

OBLIGATAIRE ■

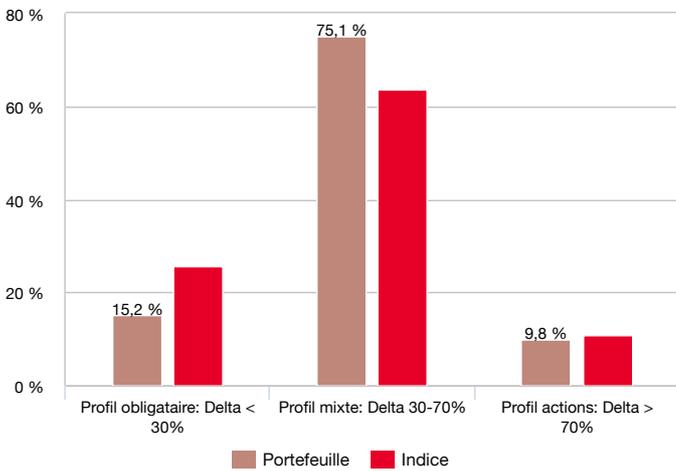
Indicateurs (Source : Amundi)

- ¹ Sensibilité des fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes
- ² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)
- ³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence
- ⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles
- ⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

Top 10 Pays émetteurs (Source : Amundi)

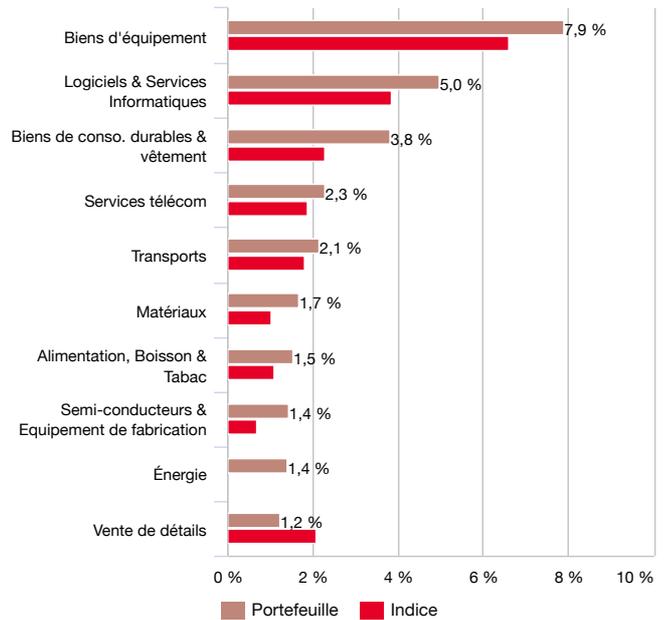


Répartition par profil (en % d'actif, Source : Amundi) *

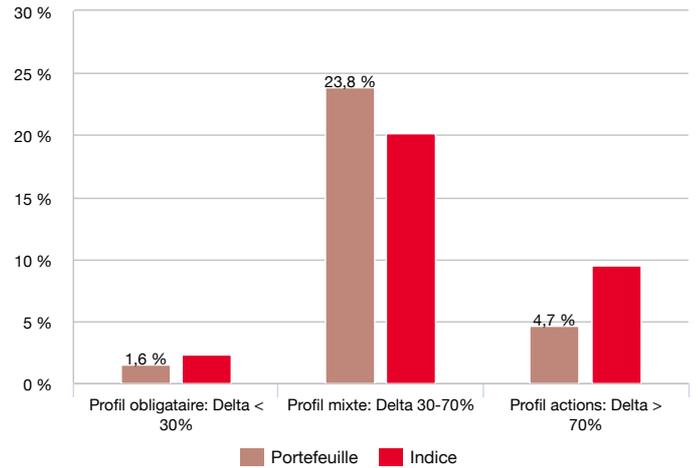


* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Principales allocations sectorielles (contribution au delta, Source : Amundi)



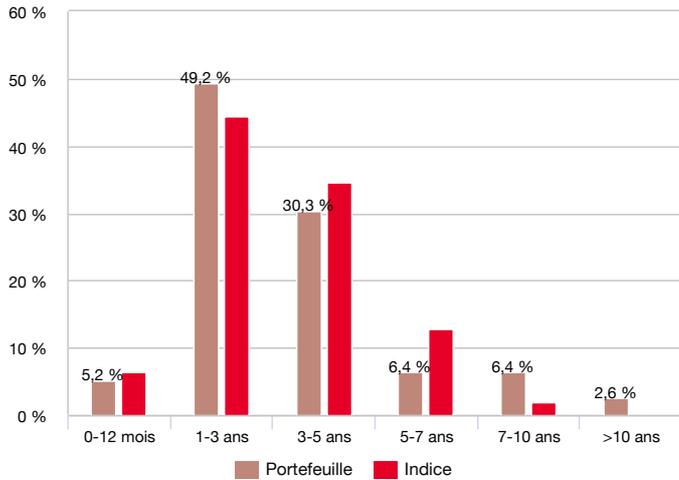
Répartition par profil (contribution au delta, Source : Amundi) *



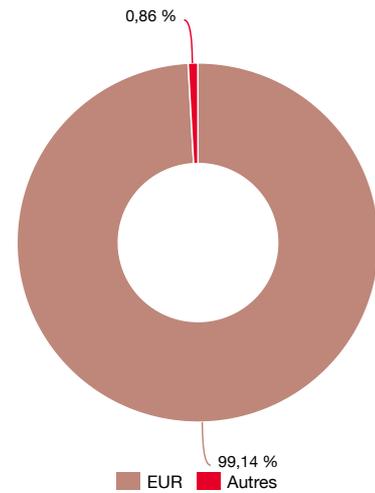
* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturités (Source : Amundi)



Répartition par devises (couvert du risque de change, source : Amundi)



Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10 (source : Amundi)

	% d'actif
CELLNEX 0.75% 11/31 CV	6,35%
SAFRAN 0.875% 05/27 CV	5,10%
ZALANDO 0.05% 08/25 CV	4,54%
NEXI 1.75% 04/27 CV	4,47%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	3,90%
EDENRED 0% 06/28 CV	3,88%
LUFTHANSA 2% 11/25 CV	3,75%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	3,64%
JUST EAT TAKEAWAY 2.25% 01/24 CV	3,40%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	3,33%
Total Top 10	42,35%

Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10 (Source : Amundi)

	Contrib. au delta
SAFRAN 0.875% 05/27 CV	3,37%
ARCHER/KERING 0% 03/23 CV	2,04%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	1,79%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	1,70%
EDENRED 0% 06/28 CV	1,65%
LUFTHANSA 2% 11/25 CV	1,53%
CELLNEX 0.75% 11/31 CV	1,41%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	1,04%
RAG/EVONIK 0% 06/26 CV	1,02%
SOITEC 0% 10/25 CV	1,00%
Total Top 10	16,58%

Principaux achats / ventes sur le mois (Source : Amundi)

Achats (Source : Amundi)

	Montant	Poids
Total	-	-

Ventes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
ENGIE/GTT 0% 06/24 CV	-88 819,38	-1,52%
Total	-88 819,38	-1,52%

Renforcements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
Total	-	-

Allègements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
Total	-	-

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création de la classe	10/10/2001
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0007065289
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Cent-millième part(s)/action(s) / 1 Cent-millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	2,00% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,66% (prélevés) - 28/02/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	> à 4 ans
Historique de l'indice de référence	30/12/2022 : 100.00% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) 10/10/2001 : 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.