

ETOILE OBLI 7 ANS ET +

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 147,20 (EUR)

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

Actif géré : 12,42 (millions EUR)

Code ISIN : FR0010541235

Indice de référence :

50% BARCLAYS EURO-AGG. 7 -10 YEARS (E) + 50%
BARCLAYS EURO-AGG. 10+ YEAR (E)

Commercial : Khadidiatou Ndiaye

N° de téléphone : +33 1 76 33 04 89

Objectif d'investissement

Investir dans les marchés de taux à un horizon supérieur à 5 ans, essentiellement dans des obligations libellées en euro et de durées supérieures ou égales à 7 ans. La sensibilité aux taux d'intérêt peut évoluer à l'intérieur d'une fourchette de 4 à 14. Le fonds est couvert du risque de change.

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



⬇ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

⬆ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI 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.

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, le FCP était géré avec le "FTSE MTS Euro Government Bond Index 7-10 ans" comme indicateur de référence.

B : Le 3 décembre 2015, le FCP a adopté la stratégie d'investissement actuellement mise en oeuvre.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	30/11/2022	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2019	29/12/2017	30/12/1999
Portefeuille	-25,62%	-6,30%	-1,38%	-25,62%	-23,97%	-15,16%	154,28%
Indice	-26,28%	-6,60%	-2,16%	-26,28%	-24,63%	-15,12%	131,22%
Ecart	0,66%	0,30%	0,78%	0,66%	0,65%	-0,04%	23,05%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-25,62%	-4,65%	7,21%	11,65%	-0,06%	1,65%	4,80%	1,39%	16,59%	4,77%
Indice	-26,28%	-4,86%	7,47%	11,37%	1,11%	1,09%	5,80%	1,94%	16,78%	3,00%
Ecart	0,66%	0,21%	-0,27%	0,28%	-1,17%	0,56%	-1,00%	-0,55%	-0,18%	1,77%

* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	10,38	10,82
Notation moyenne ⁴	BBB+	A-
Taux de rendement	3,21%	3,50%
SPS	10,04	10,38
Spread moyen ²	124	102
Nombre de lignes	31	2 029

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

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

⁴ Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-31,01%
Moins bon mois	08/2022
Moins bonne performance	-6,48%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	6,88%

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,83%	9,09%	7,64%
Volatilité de l'indice	13,40%	9,31%	7,88%
Tracking Error ex-post	2,86%	1,99%	1,64%
Ratio d'information	0,23	0,16	-0,01
Ratio de Sharpe	-2,00	-0,96	-0,38

OBLIGATAIRE ■

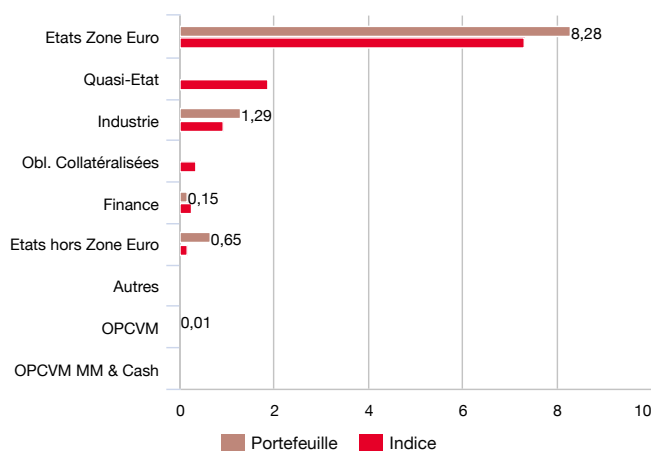
Commentaire de gestion

Commentaire de gestion rédigé pour le 4ème trimestre 2022. L'incertitude persiste sur les marchés. Depuis le repli de l'indice d'inflation sous-jacente en octobre dernier aux Etats-Unis, la baisse des taux longs à la fois aux Etats-Unis et en zone euro a été enrayée par les discours « hawkish » de la Réserve Fédérale américaine (la « FED ») et de la Banque Centrale Européenne (BCE). La FED, la banque d'Angleterre et la BCE ont ainsi toutes remonté leurs taux directeurs de 50 points de base (pb) lors des dernières réunions de l'année. Les banques centrales redoutent probablement toujours une certaine persistance de l'inflation à un niveau élevé. L'autre événement marquant fut l'abandon de la politique zéro Covid en Chine (mais au prix d'une recrudescence très forte du nombre de contaminations) qui a réconforté les marchés. Dans ce contexte, le taux d'intérêt de l'emprunt d'état à 10 ans américain a terminé le mois à 3,87 % (en hausse de 27 pb sur le mois), tandis que son équivalent allemand (le « Bund ») a terminé le mois à proximité de 2,55 %, soit +63 pb par rapport à novembre. L'écart de rendement (« spread ») entre l'emprunt d'état italien (BTP) et le Bund a terminé le mois à 2,11%, soit une hausse de 18pbs. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont écartés respectivement de 6bps et 5bps. Du côté des obligations d'entreprises, les spreads de crédit (écart avec le rendement d'un emprunt d'état de même maturité) se sont très fortement resserrés sur le trimestre avec une activité sur le marché primaire qui a ralenti en fin d'année.

Dans cet environnement, nous avons réduit notre sous-exposition au risque de taux, à un niveau proche de -50 points de base de sensibilité aux taux par rapport à l'indice de référence. Nous maintenons une position prudente en matière de crédit d'entreprises. Les spreads de crédit et les taux souverains vont rester très volatils, selon nous. La baisse des bénéfices, la diminution de la demande des consommateurs et la hausse des coûts de financement devraient contribuer à un mouvement d'aversion au risque. Nous adoptons une position neutre sur les obligations des pays périphériques de la zone euro dans un contexte de resserrement des politiques monétaires des banques centrales. En termes de diversification, nous restons investis en titres indexés à l'inflation.

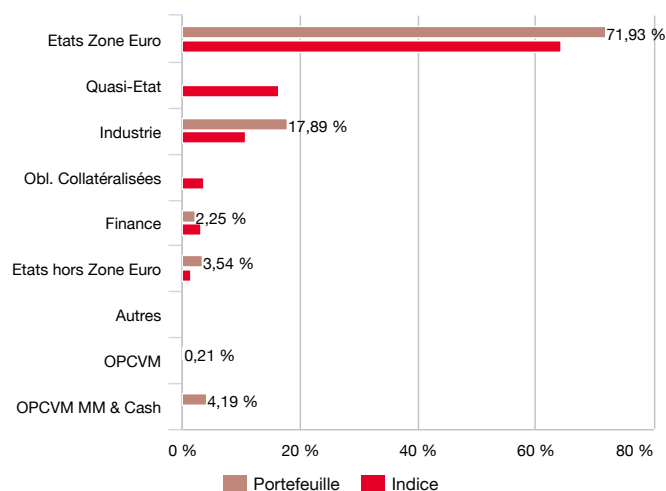
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

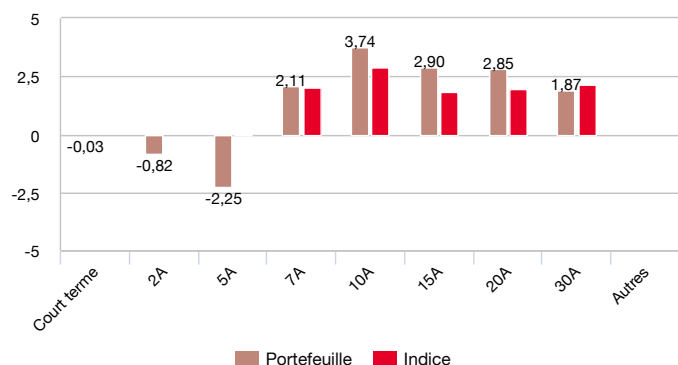
En pourcentage d'actif *



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

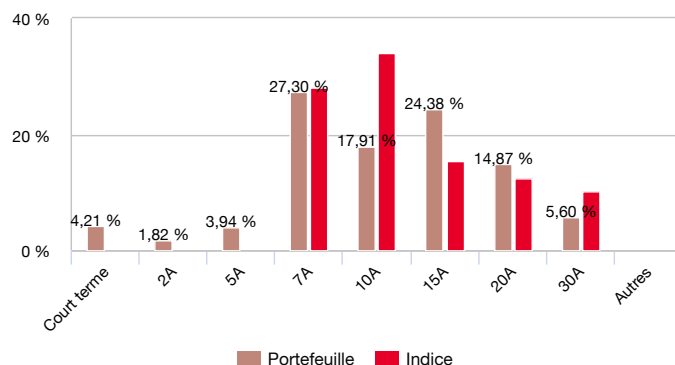
Répartition par maturités (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *

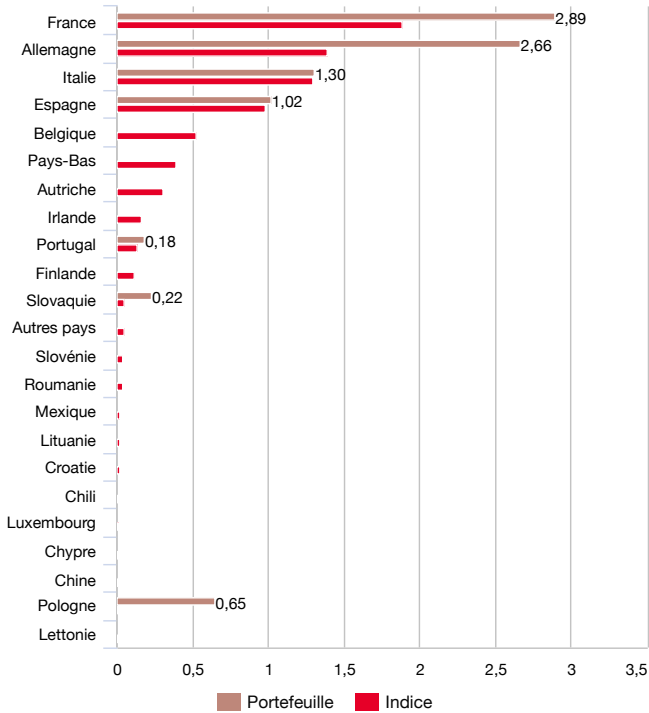


* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

OBLIGATAIRE ■

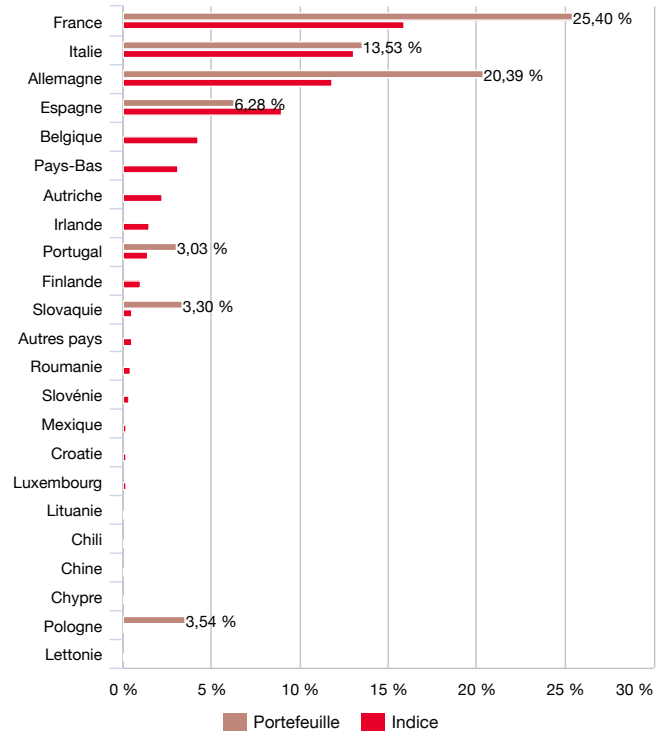
Répartition par pays (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats
Dérivés inclus

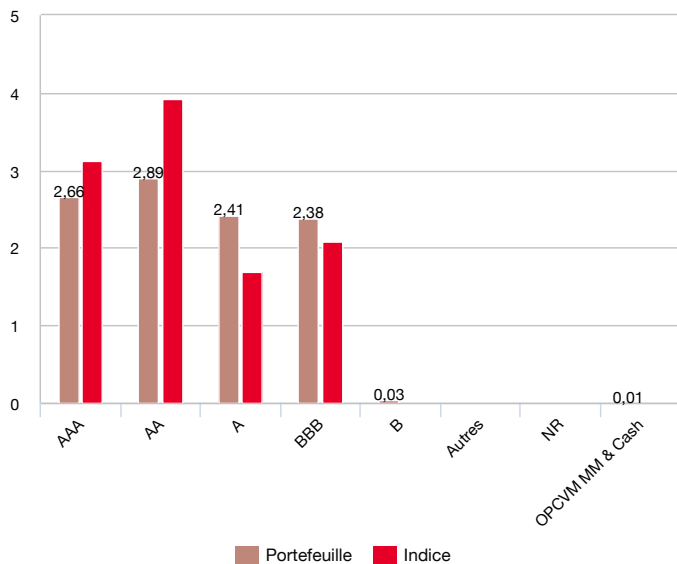
En pourcentage d'actif



Uniquement Titres d'Etats

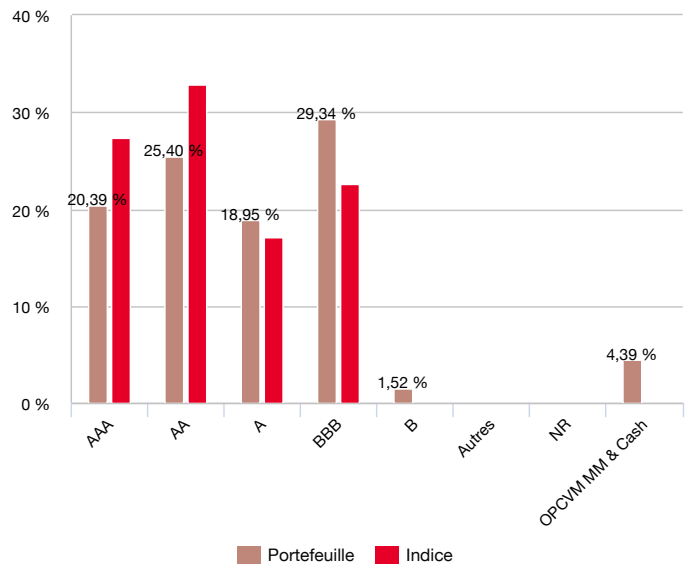
Répartition par notation (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



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

OBLIGATAIRE ■

Ecart (P - I)

Principales surpondérations		-
Etats Zone Euro		7,57%
Services Publics		4,91%
Telecom/Techno		3,88%
Immobilier		3,64%
Banques		2,17%
Principales sous-pondérations		-
Agences		-8,82%
Supranationaux		-7,62%
Obligations collatéralisées		-3,74%
Chimie		-1,61%
Consommation		-1,54%

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats		-	-	-	-
FRANCE	Etats Zone Euro	25,40%	2,89	1,97%	1,21%
GERMANY	Etats Zone Euro	20,39%	2,66	0,00%	0,00%
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	13,53%	1,30	2,51%	2,77%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	6,28%	1,02	1,37%	1,14%
POLAND	Etats hors Zone Euro	3,54%	0,65	0,84%	0,01%
SLOVAK REPUBLIC	Etats Zone Euro	3,30%	0,22	0,26%	0,06%
PORTUGAL	Etats Zone Euro	3,03%	0,18	0,11%	0,14%
Emetteurs hors Etats		-	-	-	-
RTE - RESEAU TRANSP ELEC SA	Industrie	3,20%	0,34	0,55%	0,01%
ICADE SANTE SACA	Industrie	2,36%	0,14	0,47%	0,00%
CREDIT MUTUEL ARKEA SA	Finance	2,25%	0,15	0,34%	0,01%
ORANGE SA	Industrie	2,12%	0,14	0,19%	0,02%
TENNET HOLDING BV	Industrie	1,95%	0,13	0,20%	0,03%
ENGIE SA	Industrie	1,78%	0,21	0,41%	0,02%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	Industrie	1,52%	0,03	0,11%	-
LEG IMMOBILIER SE	Industrie	1,33%	0,06	0,15%	0,01%
TELIA CO AB	Industrie	1,16%	0,11	0,16%	0,00%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I N AB	Industrie	1,01%	0,04	0,29%	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	Industrie	0,77%	0,05	0,07%	0,03%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	0,68%	0,04	0,03%	0,00%

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création du compartiment/OPC	06/03/1986
Date de création de la classe	06/03/1986
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010541235
Code Reuters	-
Code Bloomberg	-
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 Part(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 15:45
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,90% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,89% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	02/12/2015 : 50.00% BLOOMBERG EURO-AGG. 10+ YEAR (E) + 50.00% BLOOMBERG EURO-AGG. 7-10 YEARS (E) 01/11/2011 : 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 7-10Y (17H15) 30/12/1999 : 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 7-10Y (11H00)

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.