

SG OBLIGATIONS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 47,25 (EUR)

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

Actif géré : 313,92 (millions EUR)

Code ISIN : FR0010260018

Indice de référence :

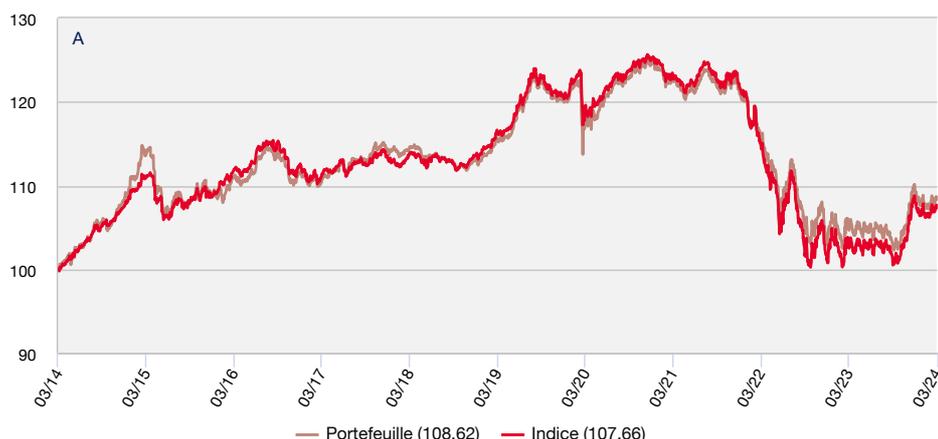
100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)

Objectif d'investissement

FCP investi principalement sur des obligations de la zone Euro. Le capital est valorisé de manière dynamique en tirant profit de l'évolution des différents marchés de taux d'intérêt.

Performances et indicateurs de Risque

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



A : Depuis le 23/11/2012, 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 | 31/03/1993 |
| Portefeuille | -0,71% | 1,01% | -0,71% | 3,21% | -11,35% | -6,00% | 8,57% | 209,91% |
| Indice | -0,33% | 1,09% | -0,33% | 4,65% | -12,37% | -7,52% | 7,68% | 260,87% |
| Ecart | -0,37% | -0,08% | -0,37% | -1,45% | 1,03% | 1,52% | 0,89% | -50,95% |

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Portefeuille | 6,30% | -14,93% | -2,87% | 3,85% | 6,13% | -0,90% | 2,26% | 2,33% | 0,42% | 12,79% |
| Indice | 7,19% | -17,18% | -2,85% | 4,05% | 5,98% | 0,41% | 0,68% | 3,32% | 1,00% | 11,10% |
| Ecart | -0,90% | 2,25% | -0,02% | -0,19% | 0,14% | -1,31% | 1,58% | -0,99% | -0,59% | 1,69% |

* 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 > à 4 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 impossibilité de notre part de vous payer.

Indicateurs (Source : Amundi)

| | Portefeuille | Indice |
|----------------------------------|--------------|--------|
| Sensibilité ¹ | 6,21 | 6,28 |
| Notation moyenne | BBB | BBB+ |
| Taux de rendement | 3,13% | 3,13% |
| SPS ³ | 5,19 | 4,38 |
| Spread moyen ² | 90 | 63 |
| Nombre de lignes | 175 | 7 905 |

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)

³ SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

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

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité du portefeuille | 5,43% | 6,58% | 5,64% | 4,61% |
| Volatilité de l'indice | 5,46% | 7,26% | 6,10% | 4,73% |
| Tracking Error ex-post | 0,34% | 1,28% | 1,07% | 1,24% |
| Ratio d'information | -3,84 | 0,29 | 0,31 | 0,07 |
| Ratio de sharpe | -0,07 | -0,80 | -0,32 | 0,14 |
| Beta | 0,99 | 0,90 | 0,91 | 0,94 |

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

| | Depuis le lancement |
|--------------------------------------|---------------------|
| Baisse maximale | -18,13% |
| Délai de recouvrement (jours) | - |
| Moins bon mois | 08/2022 |
| Moins bonne performance | -4,03% |
| Meilleur mois | 06/1993 |
| Meilleure performance | 4,83% |

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. A l'image des marchés actions qui n'en finissent plus de battre des records, le marché du crédit bénéficie de cet environnement porteur pour les actifs risqués : le Crédit IG se resserre de 7 pb (à 114 pb), et cristallise une surperformance mensuelle de 55 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, pour une surperformance cumulée sur l'année de 148 pb. Le rattrapage des Financières se poursuit, avec un resserrement de 9 pb des Financières contre 6 pour les Corporates ; et au sein des actifs les plus risqués, le High-Yield marque une pause, avec un écartement de 12 pb.

Dans cet environnement, nous avons maintenu notre exposition au risque de taux, à un niveau proche de la neutralité 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, nous affichons une légère surexposition, de 40 pb sur l'Espagne et 15 sur l'Italie.

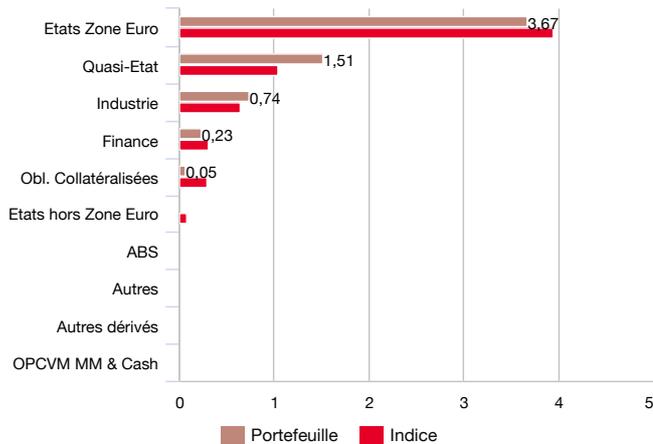
Enfin, le portefeuille présente une sous-exposition au risque de Crédit : nous avons dès-lors profité d'un marché primaire dynamique pour renforcer nos positions de portage sur les maturités 2 à 6 ans et cristalliser les primes d'émission. Grâce aux valorisations obligataires attractives, rendant l'actif obligataire plus attrayant pour les investisseurs (notamment sur le crédit de haute qualité), ces derniers devraient poursuivre leur retour sur la classe d'actifs.

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.

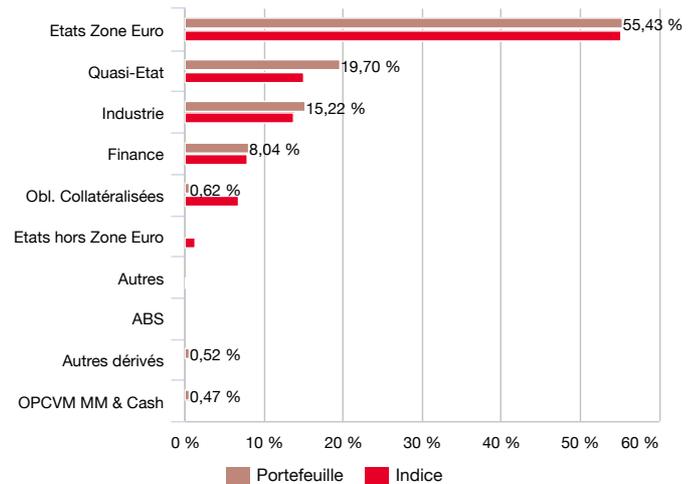
Répartition par secteur (Source : Amundi)

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)

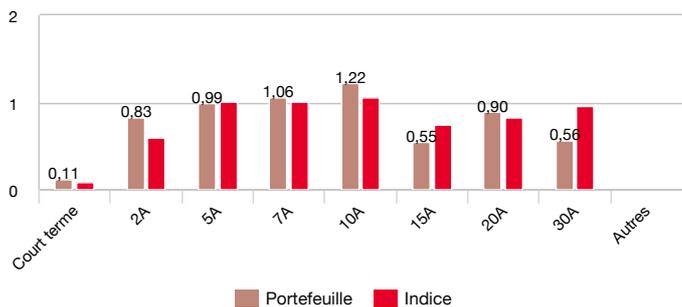
SG OBLIGATIONS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire
31/03/2024

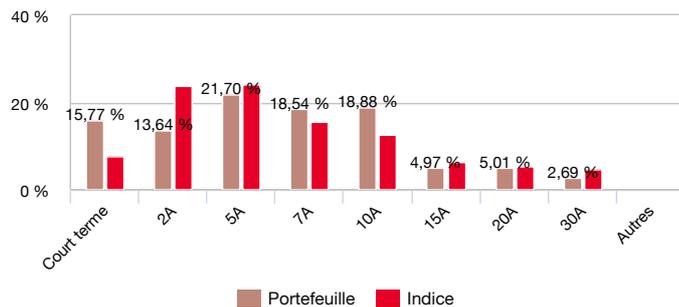
OBLIGATAIRE ■

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

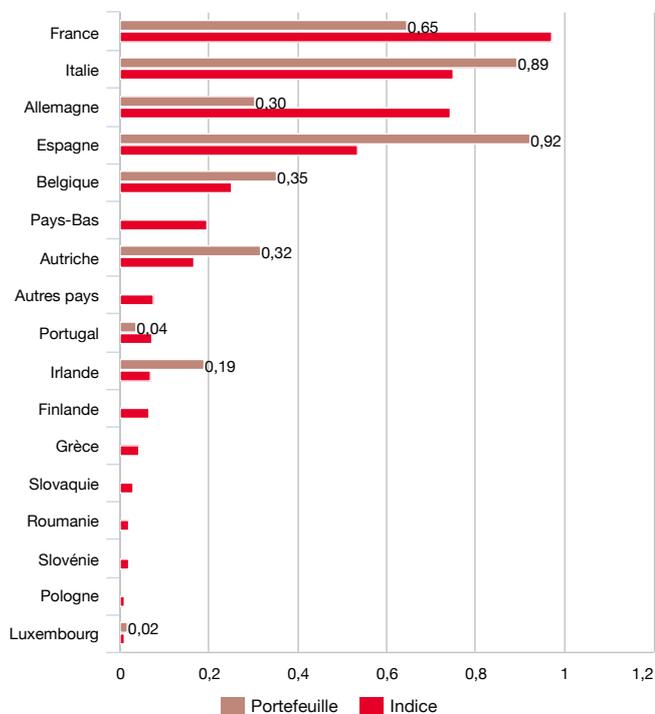
En pourcentage d'actif *



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

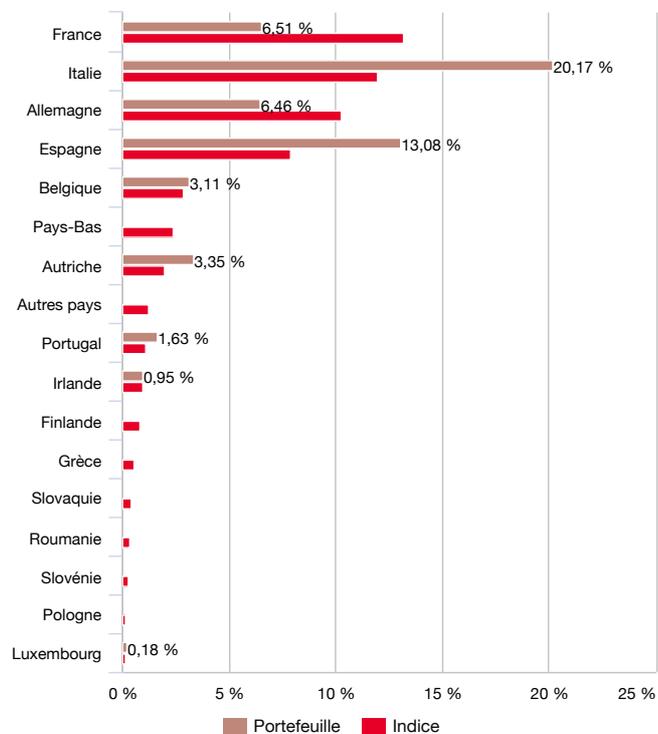
Répartition par pays (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats
Dérivés inclus

En pourcentage d'actif

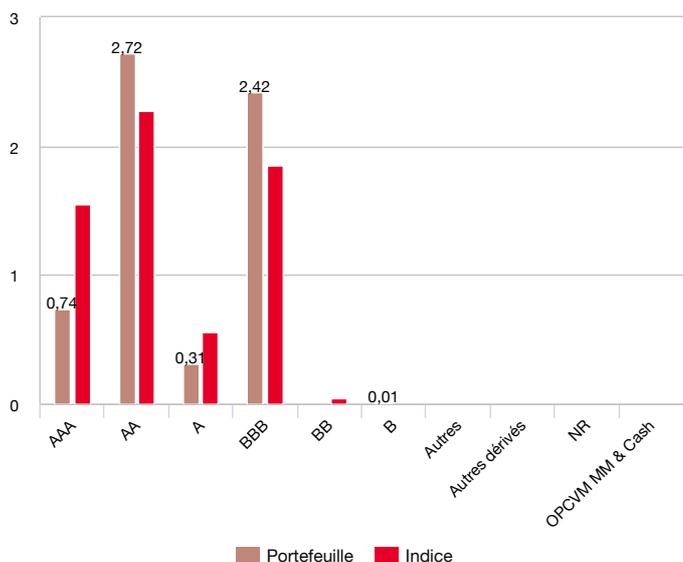


Uniquement Titres d'Etats

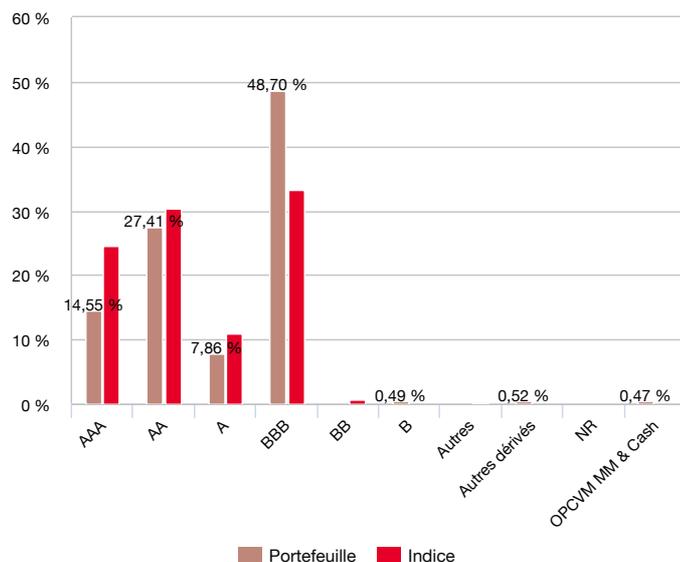
Répartition par notation (Source : Amundi)

OBLIGATAIRE

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif *



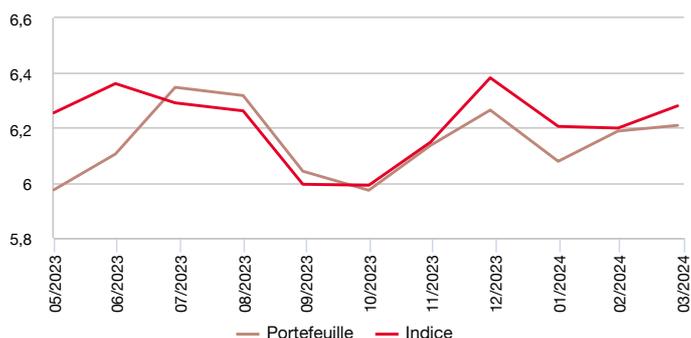
Dérivés inclus

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

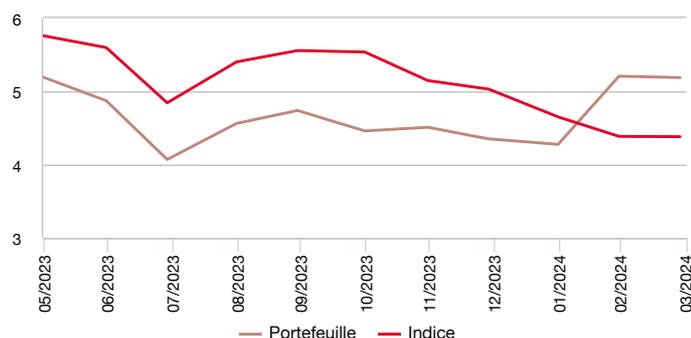
| | Ecart (P - I) |
|--------------------------------------|---------------|
| Principales surpondérations | |
| Agences | 3,32% |
| Supranationaux | 1,38% |
| Immobilier | 1,21% |
| Telecom/Techno | 0,97% |
| Banking SNP | 0,90% |
| Principales sous-pondérations | |
| Obligations collatéralisées | -6,10% |
| Etats hors Zone Euro | -1,23% |
| Banking SP | -0,88% |
| Services Publics | -0,62% |
| Transports | -0,44% |

Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



SPS (% , source : Amundi)



Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

SG OBLIGATIONS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire
31/03/2024

OBLIGATAIRE

| | Secteur | % d'actif | Sensibilité | SPS Portefeuille | SPS Indice |
|--------------------------------|-----------------|-----------|-------------|------------------|------------|
| Emetteurs Etats | | | | | |
| ITALIAN REPUBLIC | Etats Zone Euro | 20,17% | 0,89 | 0,99% | 0,94% |
| SPAIN (KINGDOM OF) | Etats Zone Euro | 13,08% | 0,92 | 0,76% | 0,44% |
| FRANCE | Etats Zone Euro | 6,51% | 0,65 | 0,39% | 0,51% |
| GERMANY | Etats Zone Euro | 6,46% | 0,30 | 0,00% | 0,00% |
| AUSTRIA (REPUBLIC OF) | Etats Zone Euro | 3,35% | 0,32 | 0,17% | 0,07% |
| BELGIUM | Etats Zone Euro | 3,11% | 0,35 | 0,23% | 0,15% |
| PORTUGAL | Etats Zone Euro | 1,63% | 0,04 | 0,00% | 0,04% |
| IRELAND (REPUBLIC OF) | Etats Zone Euro | 0,95% | 0,19 | 0,10% | 0,03% |
| LUXEMBOURG (GRAND DUCHY OF) | Etats Zone Euro | 0,18% | 0,02 | 0,01% | 0,00% |
| Emetteurs hors Etats | | | | | |
| EUROPEAN UNION | Quasi-Etat | 6,00% | 0,66 | 0,41% | 0,15% |
| KFW-KDT F WDERAUFBAU | Quasi-Etat | 4,74% | 0,20 | 0,07% | 0,03% |
| LANDWIRTSCH RENTENBK | Quasi-Etat | 2,66% | 0,18 | 0,08% | 0,01% |
| EUROFIMA EUR GE FU DI FI VO EI | Quasi-Etat | 1,63% | 0,13 | 0,07% | 0,00% |
| UNICREDIT SPA | Finance | 1,59% | 0,02 | 0,01% | 0,01% |
| AGENCE FRSE DEVELOPMENT | Quasi-Etat | 1,47% | 0,11 | 0,09% | 0,01% |
| DEUTSCHE BAHN FIN GMBH | Quasi-Etat | 1,32% | 0,11 | 0,07% | 0,01% |
| SAGESS | Quasi-Etat | 1,06% | 0,06 | 0,05% | 0,00% |
| BANQUE FED.CREDIT MUTUEL | Finance | 0,92% | 0,03 | 0,04% | 0,02% |
| RCI BANQUE SA | Industrie | 0,80% | 0,03 | 0,04% | 0,00% |
| BPCE SA | Finance | 0,78% | 0,03 | 0,05% | 0,01% |
| LEG IMMOBILIE SE | Industrie | 0,73% | 0,02 | 0,03% | 0,00% |
| PRAEMIA HEALTHCARE SACA | Industrie | 0,61% | 0,03 | 0,07% | 0,00% |
| CADES | Quasi-Etat | 0,57% | 0,02 | 0,01% | 0,02% |
| THALES SA | Industrie | 0,56% | 0,02 | 0,02% | 0,00% |

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 | 08/02/2006 |
| Date de création de la classe | 08/02/2006 |
| Devise de référence du compartiment | EUR |
| Devise de référence de la classe | EUR |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Code ISIN | FR0010260018 |
| Code Bloomberg | PRMANCE FP |
| 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 | 1,50% TTC |
| Commission de surperformance | Non |
| Frais de sortie (maximum) | 0,00% |
| Frais courants | 0,96% (prélevés) |
| Coûts de transaction | 0,12% |
| Frais de conversion | |
| Durée minimum d'investissement recommandée | > à 4 ans |
| Historique de l'indice de référence | 26/11/2012 : 100.00% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) 03/02/2003 : 100.00% FTSE EMU Gov. Bond (EUR) 30/12/1999 : 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND (11H00) 31/03/1993 : 100.00% CNO ETAT +1 AN |

OBLIGATAIRE ■

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.