REPORTING

Communication **Publicitaire**

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL): 91,29 (EUR) Date de VL et d'actif géré : 28/03/2024 Actif géré : 635,14 (millions EUR) Code ISIN: FR0050000837 Indice de référence

100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE

(E)

Nom du fonds maître :

AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING - EUROPEAN **CREDIT SRI**

Objectif d'investissement

SG Oblig Entreprises Euro ISR investit la quasi-totalité de son actif au sein du fonds maître Amundi Responsible Investing -European Credit SRI (part O) et suit par conséquent le même objectif de gestion : surperformer, sur l'horizon de placement recommandé, l'indicateur de référence Barclays Euro Aggregate Corporate (cours de clôture et coupons réinvestis), après prise en compte des frais courants, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de construction du portefeuille. Cet indice est composé de titres obligataires émis en Euro par des émetteurs privés (industriels, financiers et utilities) appartenant à la catégorie de notation investment

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 impossibilité de notre part de vous payer.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
Depuis le	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	-	-	17/11/2020
Portefeuille	0,50%	1,11%	0,50%	6,72%	-8,86%	-	-	-8,92%
Indice	0,47%	1,22%	0,47%	6,82%	-6,41%	-	-	-6,70%
Ecart	0,03%	-0,11%	0,03%	-0,10%	-2,46%	-	-	-2,22%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,31%	-14,28%	-1,05%	-	-
Indice	8,19%	-13,65%	-0,97%	-	-
Ecart	-1,88%	-0,64%	-0,09%	-	-

: 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	4,21	4,21
Notation moyenne	BBB-	BBB+
Taux de rendement	4,52%	3,70%
SPS ³	7,82	5,19
Spread moyen ²	188	115
Nombre de lignes	264	4 000

- 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
- ³ SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,70%	4,71%	-
Volatilité de l'indice	3,99%	5,01%	-
Tracking Error ex-post	0,96%	1,56%	-
Ratio d'information	-0,10	-0,55	-
Ratio de sharpe	0,82	-0,94	-

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-18,04%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	06/2022
Moins bonne performance	-4,21%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	4,86%







REPORTING Communication 31/03/2024

OBLIGATAIRE

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'inscrit dans la continuité de la dynamique de cette année, les spreads de crédit continuant à se resserrer et se rapprochant des niveaux de 2021, même si le marché reste très dépendant des indicateurs macro-économiques. La BCE a maintenu ses taux directeurs ce mois-ci et le marché s'attend à une première baisse de taux d'ici juin. Aux États-Unis, le « soft landing » reste le principal scénario avec un marché de l'emploi robuste et des données d'inflation en baisse malgré une récente réaccélération qui ne change pas la vue d'ensemble.

Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate a affiché une performance positive de +122 bps et une surperformance de 55 bps par rapport aux bons du trésor à duration équivalente. Le secteur des financières est celui qui a connu la meilleure progression (performance relative de +63 bps), avec un nouveau mois haussier pour les financières à bêta élevé, les spreads des obligations Coco AT1 se resserrant de 24 bps tandis que les spreads des financières senior se sont resserrées de 9 bps.

Le mois de mars a encore battu des records en termes de volumes d'émission, avec 71 milliards d'euros, principalement sur le marché IG. Le marché HY a également été actif avec +14.5 milliards d'euros de nouvelles émissions. Les indices de crédit dans ces conditions se sont resserrés en mars. L'indice Ittraxx Main est passé de 55bps à 54 bps avec un plus bas à 50.5bps. L'indice ittraxx CrossOver quant à lui s'est stabilisé autour de 300bps avec un plus bas à 285 bps. L'indice cash s'est resserré de 7bps.

Sur le mois de mars, le portefeuille a affiché une performance totale de 1.14%, légèrement en dessous de celle de son indice de référence qui se situe à 1.22%. Le portefeuille bénéficie du resserrement des spreads de crédit grâce à sa surpondération crédit, avec un bêta passant de 1.4 à 1.5 par rapport au mois dernier. En termes de sensibilité, nous sommes revenus à la neutralité vs l'indice de référence à 4.21 en augmentation de 0.22. Par ailleurs, le portefeuille étant exposé à une pentification des positions longues 2 ans et courtes 10 ans a souffert de l'aplatissement de la courbe.

Dans ce contexte macroéconomique, nous avons participé au marché primaire. Cette participation est restée sélective : la « New Issue Premium » a eu tendance à se réduire fortement étant donné les demandes importantes des investisseurs. Les « books » primaires étaient largement sursouscrits. Nous avons investi sur des financières comme Finecobank Coco Perp NC2029, Belfius Bank 2035 et Volksbank 2034 et sur des corporates comme Inmobiliaria Colonial 2029, Orange Hybride perp NC 2030, Saint Gobain 2034, Orano 2031 et Amadeus 2029. Nous avons vendu en face de ces achats les primaires des mois précédents qui avaient bien performé ou des émissions ou nous ne voyions plus de valeur comme Mediobanca 2027, Vonovia 2027, American Medical Systems 2032, Pluxee 2032 and Hannover Rueck Hybride Call 2033.

Nos perspectives de crédit restent positives, malgré les inquiétudes sur la manière dont le rythme et la trajectoire de la désinflation pèseront sur l'économie, le calendrier de la politique monétaire et l'impact sur les fondamentaux des entreprises de taux élevés à plus long terme. Nous conservons notre préférence pour les financières, en nous concentrant plus particulièrement sur la dette subordonnée. La classe d'actif Euro Crédit reste attrayante avec des rendements supérieurs dans l'espace IG et des fondamentaux solides, ce qui attire de nouveaux flux d'investisseurs. Nous maintenons notre stratégie de normalisation de la courbe des taux en surpondérant le segment court de la courbe et en sous-pondérant la partie 5 ans.

<u>Evolution des données extra-financières</u> Rating ESG : C

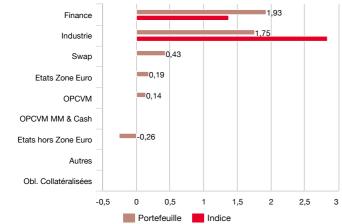
Score: 1.05 vs 0.92 pour le bench Intensité Carbone: 127.45 vs 142.27

L'intensité carbone de l'indice de référence a fortement diminué au mois de mars. Ceci s'explique par des émetteurs à fort impact comme ceux du secteur Capital goods par exemple ont

réduit leur intensité carbone Conditions de travail: 0.933 vs 0.675

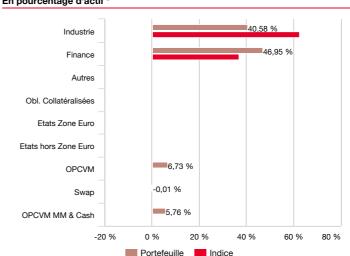
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



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

REPORTING

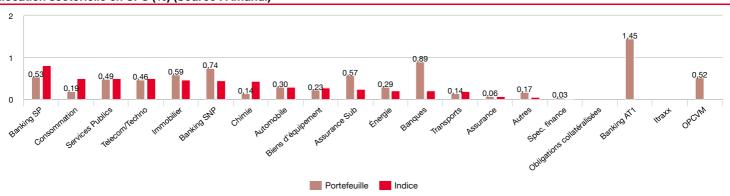
Communication

Publicitaire

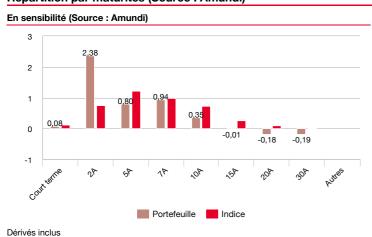
31/03/2024

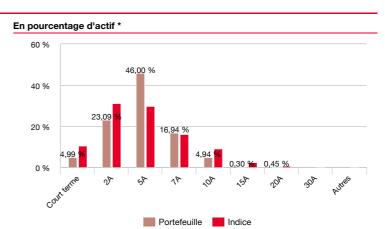
OBLIGATAIRE ■

Allocation sectorielle en SPS (%) (Source : Amundi)



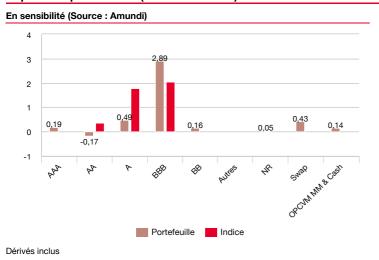
Répartition par maturités (Source : Amundi)

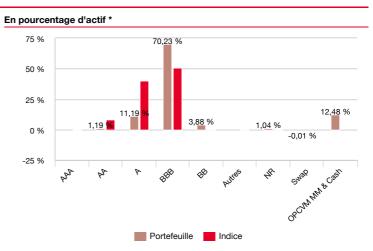




* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par notation (Source : Amundi)





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

Répartition par devise

REPORTING

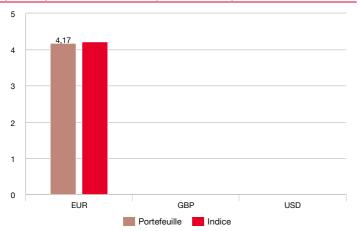
Communication

Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Répartition par devise en sensibilité (Source : Amundi)



	Ecart (P - I)
Principales surpondérations	-
Banking AT1	8,10%
Banques	7,81%
Assurance Sub	3,79%
Immobilier	2,69%
Banking SNP	1,99%
Principales sous-pondérations	-
Banking SP	-11,21%
Consommation	-7,19%
Chimie	-6,45%
Telecom/Techno	-3,50%
Biens d'équipement	-3,24%

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats	-	-	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-	-	-
BNP PARIBAS SA	Finance	2,96%	0,13	0,33%	0,08%
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	2,58%	0,10	0,23%	0,03%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	2,43%	0,12	0,33%	0,05%
CAIXABANK SA	Finance	1,99%	0,08	0,23%	0,04%
DRSTED AS	Industrie	1,91%	0,08	0,19%	-
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	1,74%	0,09	0,23%	0,06%
ABN AMRO BANK NV	Finance	1,74%	0,08	0,19%	0,03%
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA	Finance	1,65%	0,07	0,13%	0,02%
ORANGE SA	Industrie	1,59%	0,08	0,17%	0,04%
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	Finance	1,43%	0,06	0,09%	0,01%
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,39%	0,05	0,08%	0,05%
BPCE SA	Finance	1,38%	0,05	0,09%	0,07%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	1,23%	0,06	0,13%	0,03%
KBC GROUP NV	Finance	1,16%	0,04	0,09%	0,02%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	1,12%	0,04	0,06%	0,10%

	REPORTING	
-1	Communication	_
	Publicitaire	
	24 /02 /2024	

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	09/11/2020
Date de création de la classe	09/11/2020
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0050000837
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,29% (prélevés)
Coûts de transaction	0,00%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	09/11/2020 : 100.00% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

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.

REPORTING

Communication
Publicitaire
31/03/2024

OBLIGATAIRE

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)



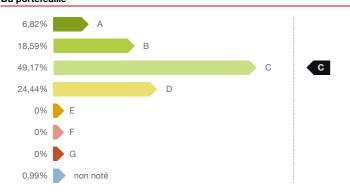
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G1
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation
- de l'indice de référence/univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille²

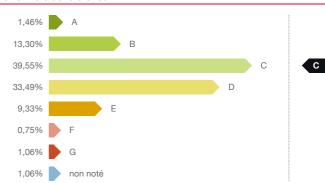
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement Social	C
Gouvernance Note Globale	с с

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	174
% du portefeuille noté ESG ²	99,01%

Label ISR



- ¹ En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold.
- ² Titres notables sur les critères ESG, hors liquidités.
- ³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs.



REPORTING Communication 31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

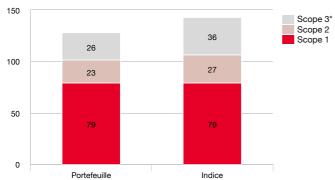
En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.

Environnement

Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

Total en tCO2 / M€ (portefeuille/indice) : 128 / 142



Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).

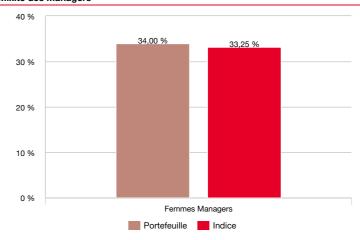
* Source: TRUCOST, fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :

96,58% 96,65%

Social²

Mixité des Managers

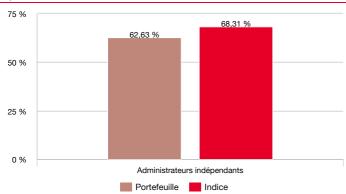


Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. Fournisseur de données : Refinitiv

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 87,27% 88,30%

Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration

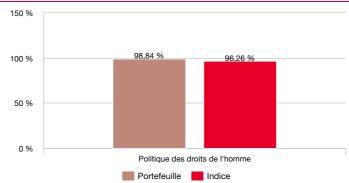


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 88,88% 91,74%

Respect des droits Humains³

Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (portefeuille/indice) 88,90% 92,27%

Sources et définitions

- 1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO2 par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO2. Définition des scopes :
- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur. Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaine de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influer.
- 2. Pourcentage de femmes managers. Pourcentage de femmes occupant un poste avec des responsabilités managériales comparé au nombre total de responsables de la société. S'il existe une répartition par catégorie tels que responsable dirigeants, stratégiques, opérationnels, juniors, alors le pourcentage de femmes responsables opérationnels est pris en compte. Fournisseur de données : Refinitiv.

