

SG AMUNDI OBLIG ENTREPRISES EURO ISR

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **85,45 (EUR)**

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

Actif géré : **396,60 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0050000837**

Indice de référence :

100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

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 grade.

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



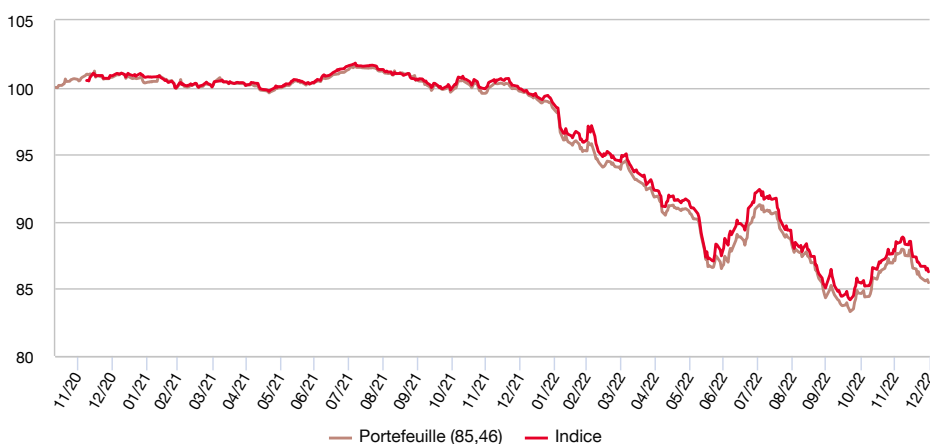
⬇ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

⬆ 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 (DIC). 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)



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 -	5 ans -	Depuis le 17/11/2020
Portefeuille	-14,28%	-1,87%	1,16%	-14,28%	-	-	-14,75%
Indice	-13,65%	-1,77%	1,09%	-13,65%	-	-	-14,16%
Ecart	-0,64%	-0,10%	0,07%	-0,64%	-	-	-0,59%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-14,28%	-1,05%	-	-	-
Indice	-13,65%	-0,97%	-	-	-
Ecart	-0,64%	-0,09%	-	-	-

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	3,99	4,36
Notation moyenne	BBB	BBB+
Taux de rendement	4,62%	4,31%
SPS ³	7,91	8,02
Spread moyen ²	224	180
Nombre de lignes	258	3 601

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
Volatilité du portefeuille	6,30%	-	-
Volatilité de l'indice	6,74%	-	-
Tracking Error ex-post	1,82%	-	-
Ratio d'information	-0,35	-	-
Ratio de Sharpe	-2,27	-	-

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

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

* 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.

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

Décembre a marqué la fin du rallye débuté en octobre. Initialement alimenté par la baisse de l'inflation aux États-Unis et la confirmation du président de la Fed que des hausses plus modestes de taux d'intérêts étaient probables, ce rallye a pris fin lorsque les marchés ont réalisé que les banques centrales resteraient fermement engagées dans la lutte contre l'inflation. La Fed a réaffirmé que sa tâche était loin d'être terminée. La BCE, de son côté, a également ralenti les hausses de taux, mais a souligné qu'un resserrement significatif restait à venir, avec un « Quantitative Tightening » (QT) dès mars 2023. Enfin, 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 actions ont chuté, perdant -5,77% aux États-Unis et -4,27% en Europe. Les taux souverains se sont envolés sur l'ensemble de la courbe, en particulier dans la zone euro : le rendement de l'OAT française 10 ans a dépassé 3% pour la première fois depuis plus de 10 ans, tandis que les rendements du Bund 5 ans et 10 ans ont tous deux augmenté de +0,64%.

Du côté du crédit, l'activité primaire a ralenti en fin d'année, portant le montant global de décembre à 6,2 Mds€ et le montant annuel à 512 Mds€. Ce chiffre est inférieur de 20% à celui de 2021, mais reste très élevé compte tenu de la hausse de l'aversion pour le risque.

2022 est la pire performance depuis 2008 sur le Crédit IG avec -13% de rendement total.

Dans ce contexte, le marché Euro IG a affiché un rendement total de -1,77% en décembre (+72 bps de rendement excédentaire par rapport aux bons du Trésor de durée équivalente). Le crédit IG s'est avéré plus résistant que les autres segments du crédit, avec un resserrement des spreads de 14 bps, à 167 bps. Le rendement total négatif est dû à la composante duration, le rendement du Bund à 5 ans ayant bondi de plus d'un demi-point de pourcentage à 2,58%, en réponse au positionnement « hawkish » réaffirmé par les principales banques centrales. Le HY européen, moins sensible aux mouvements des taux, a terminé le mois en baisse de 0,67% malgré la légère décompression HY/IG. Au sein du crédit, les obligations subordonnées ont surperformé la classe d'actifs.

Les secteurs les plus performants du mois ont été ceux de la finance, les banques affichant un resserrement des spreads de -20 bps.

Sur le mois de décembre, le fonds sous-performe légèrement son benchmark (-1,82% vs -1,77%). Sur l'année le fonds affiche une performance nette en ligne avec son indice (-13,87% vs -13,65%).

En décembre, nous avons baissé le Bêta du portefeuille de 1,11 à la neutralité. Le marché primaire s'est fermé après le 10 décembre. Nous avons pu profiter des dernières émissions primaires et des « New Issue Premium » en début de mois avant de procéder à des ajustements dans un marché peu liquide. Nous avons participé à Auchan 2028, à l'Union Européenne 2037 (pour profiter des écartements de swaps spread) et à Société Générale 2030 en SNP.

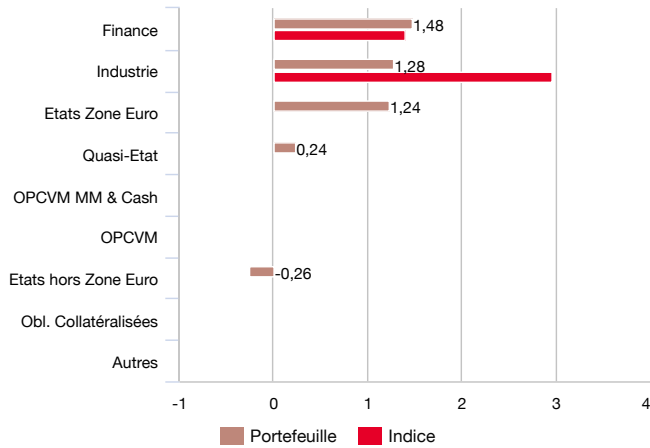
La volatilité et la hausse des taux européens nous ont amené à remettre de la sous-sensibilité en duration dans le portefeuille par rapport à son indice de référence. Nous sommes passés de +0,05 à -0,40 en fin d'année, également en vue d'un environnement encore incertain concernant la trajectoire des taux.

La tendance du mois de janvier se fera sur les différentes interprétations des chiffres d'inflation aux US et en Europe. Un ralentissement, avéré ou insuffisant pour les objectifs d'inflation, influencera le niveau des taux et les taux continueront de diriger les spreads de crédit. Nous attendons un important flux d'émissions primaires en début d'année, les émetteurs souhaitant à priori optimiser leurs niveaux de refinancement.

Sur la partie ESG, le fonds conserve une note supérieure à son benchmark, C+ vs C. Nous avons maintenu le score ESG du portefeuille qui s'est établi à 1,04 en fin de mois, au-dessus du score top 80% ESG de 0,94 pour l'indice de référence. Le niveau d'intensité carbone du portefeuille s'est réduit à 141 tCO2 par million de CA (vs 231 tCO2 pour le benchmark). Enfin, le score développement et protection du capital humain est en légère baisse à 0,91 pour le fonds vs 0,68 pour l'indice de référence.

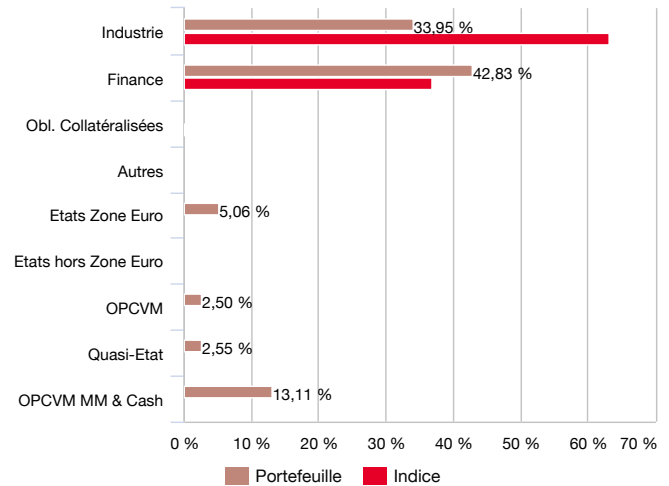
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

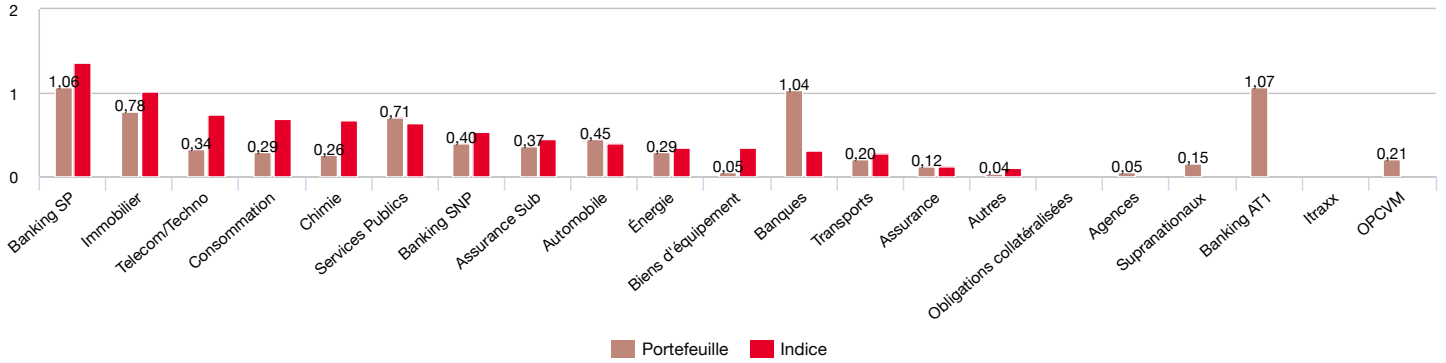
En pourcentage d'actif *



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

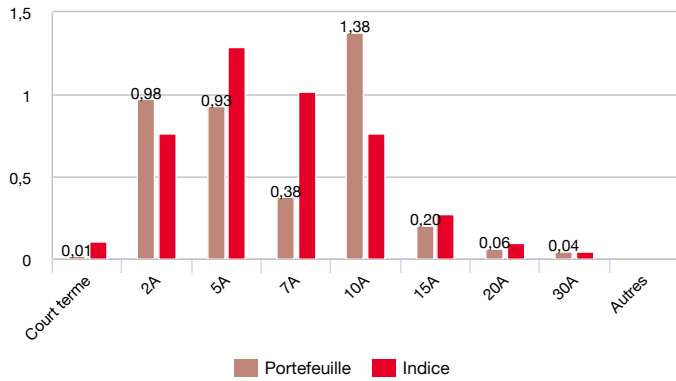
OBLIGATAIRE ■

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

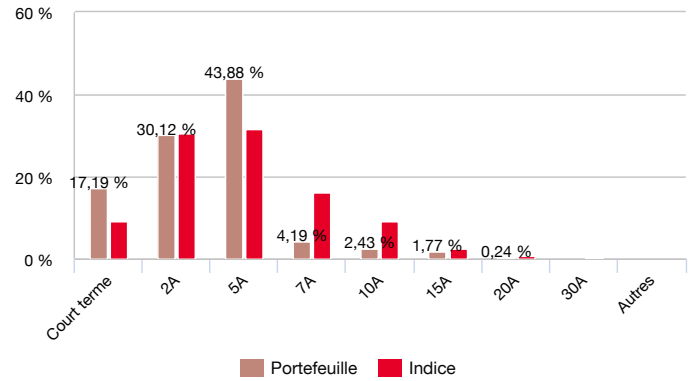


Répartition par maturités (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif *

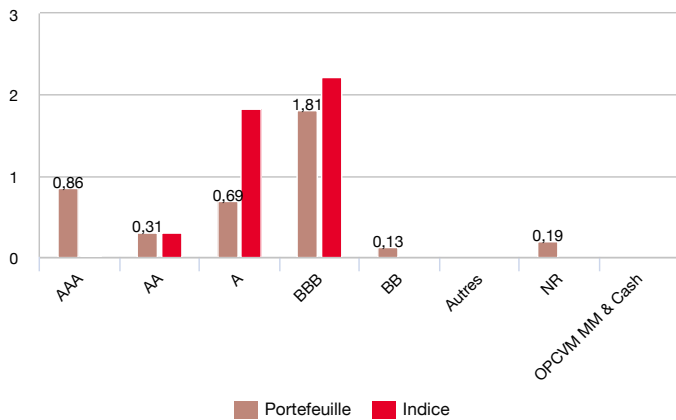


Dérivés inclus

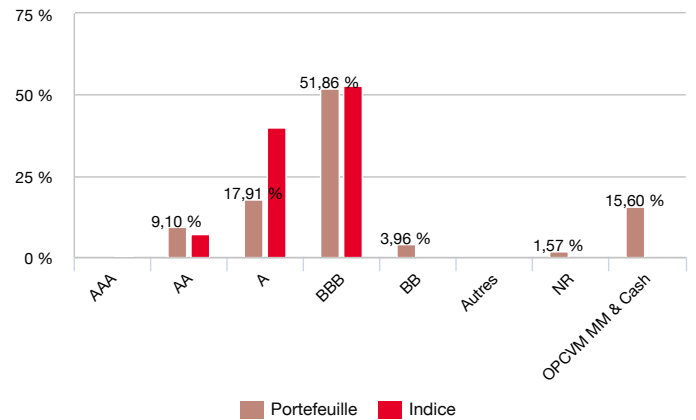
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par notation (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif *



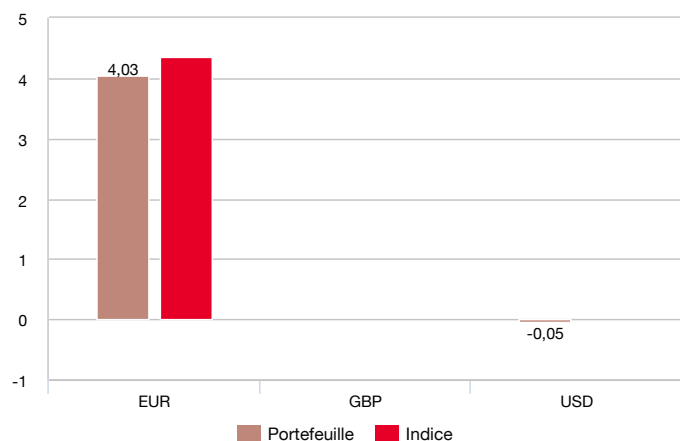
Dérivés inclus

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

Répartition par devise

OBLIGATAIRE ■

Répartition par devise en sensibilité (Source : Amundi)



	Ecart (P - I)
Principales surpondérations	
Banking AT1	-
Banques	6,04%
Etats Zone Euro	5,06%
Assurance Sub	1,64%
Supranationaux	1,57%
Principales sous-pondérations	
Consommation	-7,08%
Telecom/Techno	-5,89%
Chimie	-5,61%
Banking SP	-4,92%
Biens d'équipement	-4,08%

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats					
FINLAND	Etats Zone Euro	3,07%	0,12	0,05%	-
Emetteurs hors Etats					
SOCIETE GENERALE	Finance	3,25%	0,14	0,36%	0,07%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	2,89%	0,11	0,30%	0,06%
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	2,22%	0,08	0,23%	0,03%
BNP PARIBAS SA	Finance	1,79%	0,07	0,25%	0,12%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finance	1,75%	0,07	0,23%	0,03%
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,64%	0,04	0,13%	0,04%
ORSTED AS	Industrie	1,62%	0,07	0,16%	-
ABN AMRO BANK NV	Finance	1,61%	0,06	0,20%	0,04%
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	1,57%	0,19	0,15%	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	1,48%	0,03	0,06%	0,03%
UBS GROUP AG	Finance	1,47%	0,03	0,05%	0,04%
STANDARD CHARTERED PLC	Finance	1,43%	0,05	0,15%	0,02%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Industrie	1,26%	0,05	0,17%	-
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Industrie	1,24%	0,04	0,13%	0,15%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	1,21%	0,05	0,09%	0,10%

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	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)
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.

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)



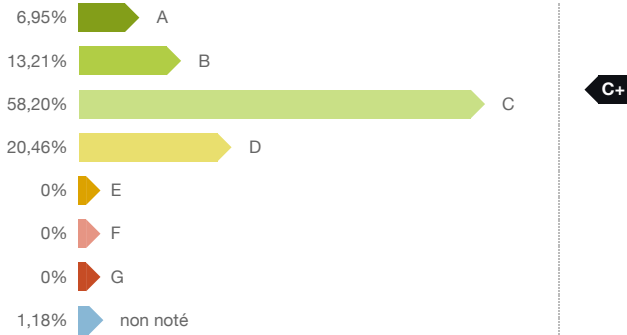
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 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

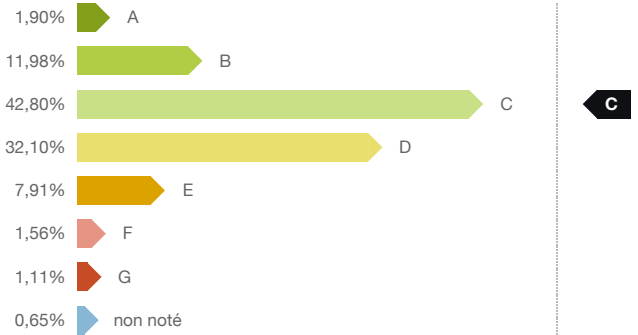
Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	B-
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C+

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	160
% du portefeuille noté ESG ²	98,82%

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.

OBLIGATAIRE ■

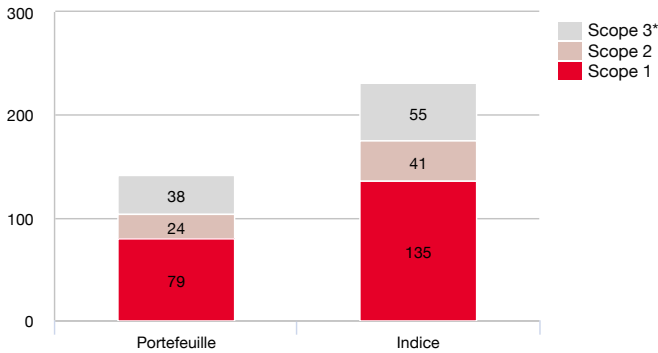
Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

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.

Environnement¹

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

Total en tCO2 / M€ (portefeuille/indice) : 141 / 231

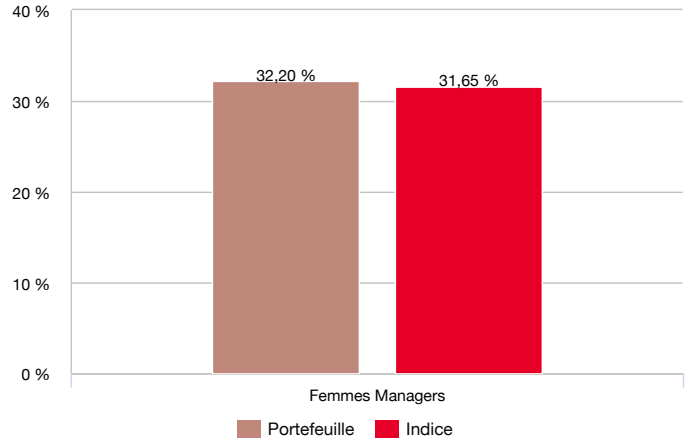


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). * fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,61% 98,20%

Social²

Mixité des Managers

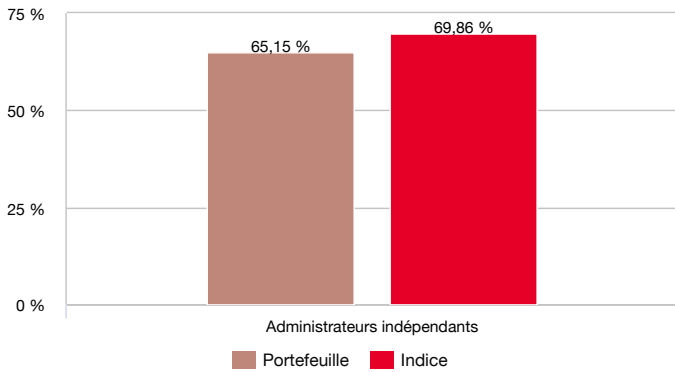


Pourcentage moyen de femmes ayant un poste de manager. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 81,58% 83,17%

Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration

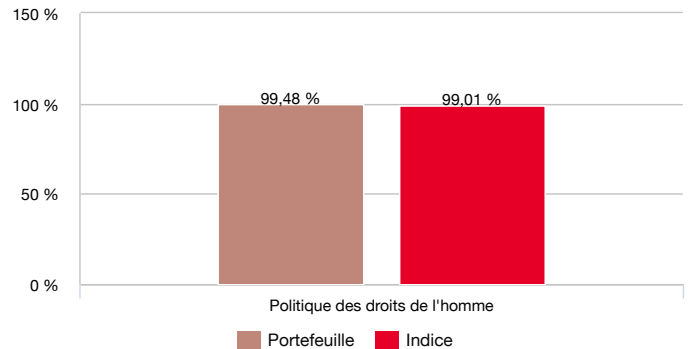


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 84,67% 89,68%

Respect des droits Humains

Travail décent et liberté d'association



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

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 84,67% 89,68%

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 chaîne 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 influencer.

2. Mixité des managers. Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.