

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Informe anual

Ejercicio cerrado el: 31.12.2018

FIM de Société Générale Gestion

Sociedad gestora: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Subdelegado de gestión contable autorizado: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Depositario: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Auditor de cuentas: CABINET DELOITTE & ASSOCIÉS

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Índice

Características del Fondo	3
Vida del Fondo durante el ejercicio revisado	4
Informe de actividad	5
Información específica	13
Información reglamentaria	14
Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados	17
Certificación del auditor de cuentas sobre las cuentas anuales	19
Cuentas anuales	23
Balance	24
Activo	24
Pasivo	25
Fuera de balance	26
Cuenta de resultados	27
Normas y métodos contables	28
Evolución del activo neto	32
Información adicional	33
Inventario	50
Anexo	56

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Características del Fondo



Características principales del fondo

Este documento aporta información esencial para los inversores de este fondo. No se trata de un documento promocional. La información que contiene se facilita conforme a una obligación legal, con el fin de ayudarle a comprender en qué consiste una inversión en este fondo y cuáles son los riesgos que se derivan de ésta. Es aconsejable leerlo para decidir con conocimiento de causa si realiza una inversión o no.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Clase I2 - Código ISIN: (C) FR0013304193

OICVM de derecho francés gestionada por Société Générale Gestion, sociedad de Amundi Group

Objetivos y política de inversión

Clasificación AMF ("Autoridad de Mercados Financieros"): Obligaciones y otros títulos de crédito emitidos en euro.

Al suscribir participaciones de SG OBLIG CORPORATE 1-3 – I2, está invirtiendo en un OIC expuesto a obligaciones corporativas emitidas en euros. El objetivo es superar los resultados de su índice de referencia, el Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años, representativo del mercado de las obligaciones emitidas en euros por emisores privados, de tipo fijo, y con un vencimiento comprendido entre 1 y 3 años, durante el período de inversión recomendado, tras consideración de los gastos corrientes.

Para lograrlo, el equipo gestor crea una gestión activa, por una parte de la sensibilidad (medición de la relación entre la variación de precios y la variación de tipos) del fondo con el fin de sacar partido de la volatilidad de los tipos cortos, y por otra parte de los diferenciales de crédito (prima de riesgo correspondiente a la diferencia de tipos entre una obligación emitida por una empresa y una obligación emitida por un Estado).

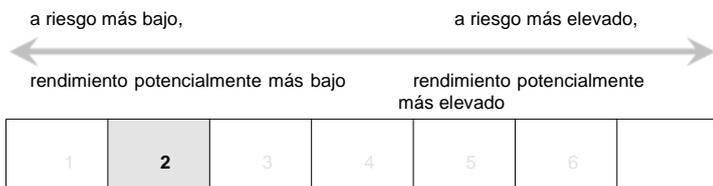
Su cartera está compuesta por títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, emitidos por empresas privadas o públicas de la OCDE (y principalmente de la zona euro) pertenecientes al universo "Investment Grade". Para ello, y condicionado al cumplimiento de la política de gestión del riesgo de crédito del Grupo Amundi, grupo al que pertenece la sociedad gestora, la gestión podrá recurrir, de manera no exclusiva y no mecánica, a títulos con una calificación mínima de BBB- o Baa3 según las agencias Standard & Poor's y Moody's. La sensibilidad del fondo varía en una franja comprendida entre 0 y 5.

Con fines de cobertura y/o exposición pueden utilizarse instrumentos financieros a plazo o adquisiciones y cesiones temporales de títulos. Los ingresos netos y las plusvalías obtenidas del fondo se reinvierten sistemáticamente cada año.

Puede solicitar el reembolso de sus participaciones diariamente, las operaciones de reembolso se ejecutan cada día.

Recomendación: este fondo podría no ser adecuado para los inversores que tienen previsto retirar su aportación antes de 2 años.

Perfil de riesgo y de rendimiento



Los riesgos importantes que no se han tenido en cuenta en el indicador son:

- Riesgo de crédito: es el riesgo de degradación repentina de la calidad de la firma de un emisor o el de su quiebra.
- Riesgo de contrapartida: representa el riesgo de quiebra de un participante en el mercado que le impida cumplir con sus compromisos contraídos con su cartera.
- La utilización de productos complejos como los productos derivados puede suponer una amplificación de los movimientos de títulos en su cartera.

La aparición de uno de estos riesgos puede suponer una caída del valor liquidativo de su cartera.

El nivel de riesgo de este fondo refleja principalmente el riesgo del mercado de obligaciones privadas en euros en el que se invierte.

Los datos históricos utilizados para el cálculo del indicador de riesgo numérico podrían no constituir una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM.

La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

La categoría más baja no significa "sin riesgo".

El capital invertido inicialmente no se beneficia de ninguna garantía.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Vida del Fondo durante el ejercicio revisado

- **Con fecha del 06 de abril de 2018, actualización del folleto con el añadido del apartado**

- Síntesis de la oferta de gestión:

*esta condición de importe mínimo de suscripción inicial no se aplica a la sociedad gestora, al depositario o a cualquier otra entidad perteneciente al mismo grupo.

- Importe mínimo de la primera suscripción:

*esta condición de importe mínimo de suscripción inicial no se aplica a la sociedad gestora, al depositario o a cualquier otra entidad perteneciente al mismo grupo.

- **Con fecha del 06 de abril de 2018, actualización del folleto por modificación del apartado**

- Síntesis de la oferta de gestión:

40.000.000 Euros*

- Auditor de cuentas:

Deloitte & Associés

Representado por Stéphane Collas

6, place de la Pyramide

92908 Paris-la-Défense Cedex

- Importe mínimo de la primera suscripción:

Participación I2-C: 40.000.000 Euros*

INFORMACIÓN DE CARÁCTER COMERCIAL

El valor liquidativo del OICVM se encuentra disponible previa solicitud a la sociedad gestora, y en internet en: Otro SG

NORMAS DE EVALUACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS:

Fecha de actualización del folleto: 6 de abril de 2018

- **Con fecha del 06 de abril de 2018, actualización del folleto por modificación del apartado**

- Auditor de cuentas:

Deloitte & Associés

Representado por Stéphane Collas

6, place de la Pyramide

92908 Paris-la-Défense Cedex

NORMAS DE EVALUACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS:

Fecha de actualización del folleto: 29 de mayo de 2018

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Informe de actividad

Enero 2018

La subida de los tipos de interés ha sido el elemento más destacado de principios de año, con una tensión brutal sobre los tipos de interés US y Euro (respectivamente + 35 pb y + 20 pb para el 10 años). Este movimiento se debe esencialmente a un repunte de los anticipos de la inflación en Estados Unidos y a un reajuste monetario más pronunciado por parte de la FED. En este contexto, el Credit Euro ha demostrado una fuerte capacidad de resistencia con una compresión de los diferenciales durante el mes (de -12 a 74 pb para el Credit Euro, de -2 a 43 pb para el iTraxx Main 5Y), que ha contrarrestado la subida de los tipos soberanos: el índice Barclays ? Agg. Corporate 1-3 años registra un rendimiento relativo del +0,30% respecto a los bonos del estado con duración equivalente, y del 0,04% de rendimiento total. Los segmentos High Yield y High Beta por su parte han registrado mejores resultados este mes, amortiguando el efecto negativo de la duración (ajuste del diferencial en -43 pb para los COCOs, -36 pb para los Corporate Hybrids y -27 pb para el High Yield). Los mercados de crédito también han repuntado debido a la atonía del mercado primario, en particular en la segunda quincena, cuando los volúmenes han bajado sensiblemente y no han permitido satisfacer la demanda.

Durante el mes, gracias a un posicionamiento notable en los títulos High Beta, la rentabilidad del fondo resiste el repunte de los rendimientos de los bonos del estado, y permite superar a su índice de referencia. Mantenemos una estrategia de sobreponderación en los títulos financieros subordinados. El sector financiero principalmente debería beneficiarse del movimiento de repunte de los tipos de interés. Este mes, hemos reforzado ligeramente la sobreponderación del sector de Subordinados de Compañías de Seguros, gracias sobre todo a la emisión primaria de Crédit Agricole Assurance.

En la parte Corporate, adoptamos ya una posición neutral debido a los niveles de valoración. Hemos aumentado sin embargo la exposición en el sector de la energía con el híbrido del emisor OMV, realizando un arbitraje frente a los emisores de utilities Suez y Engie. De esta forma, la parte Corporate Hybrid continúa suponiendo un porcentaje significativo del 14% de la cartera.

Renovamos así nuestra visión positiva respecto al Euro Credit: el apetito por esta clase de activos continúa siendo importante, los datos fundamentales son sólidos y los factores técnicos (QE) importantes. Consideramos por ello que la distribución de los títulos es la fuente principal de rentabilidad de los mercados, aunque vemos un ajuste potencial en los diferenciales, sobre todo en el segmento High Beta.

Febrero 2018

En febrero, la perspectiva de una subida de los tipos más rápida de lo previsto en Estados Unidos se ha traducido en una brusca caída en los mercados de acciones europeos, siguiendo la estela de Wall Street que acabó a la baja, y con los rendimientos de los bonos claramente al alza. El Eurostoxx50 registró una pérdida máxima del -8,70% durante el mes, que se propagó a los segmentos de Credit más arriesgados, aunque el impacto fue bastante más moderado en esta clase de activos (caída máxima del -1,16% para el High Yield, del -2,06% para los COCOs y del -1,67 para los Corporate Hybrids). El mercado primario, por su parte, registró una clara retirada respecto al año pasado, y este extraño comportamiento ha podido constituir un freno a una diferencia mayor de los diferenciales de crédito.

En este contexto, los mercados Credit Euro IG (y en particular el segmento senior) se benefician de un fuerte apoyo que se observa en una débil ampliación de los diferenciales (+6 pb, hasta los 80 pb, para los cash bonds, +10 pb para el iTraxx Main 5Y), y el índice Barclays Euro-Aggregate Corporate, que acaba plano en el -0,02%, obteniendo un peor resultado que los bonos del estado de duración equivalente (-0,27%). La parte corta de la curva resiste y registra un excess return plano, un +0,08% de retorno total durante el mes.

En este contexto, la cartera ha resultado penalizada por un movimiento de aversión al riesgo, sobre todo en parte de los títulos subordinados. Teniendo en cuenta la fuerte reacción del conjunto de los activos de riesgo al alza de los tipos americanos, hemos preferido reducir el riesgo de la cartera. Hemos realizado reducciones en la venta de títulos AT1 y Seguros Subordinados. Además, debido a la correlación de los tipos europeos con la evolución de los tipos en Estados Unidos en la parte larga de la curva, hemos reducido el vencimiento medio de los títulos. Por tanto, hemos reducido el beta de la cartera, pero mantenemos la sobreponderación principalmente en la parte financiera. En la parte no financiera, se mantiene la neutralidad. A pesar del final de programa de compras del BCE previsto para finales de año, este segmento de mercado ha resistido relativamente bien durante el mes al movimiento de ampliación de las primas de riesgo.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

En cuanto a las perspectivas de futuro, renovamos nuestra visión positiva respecto al Euro Credit, ya que los factores técnicos y fundamentales no varían. Además, pensamos que los tipos europeos, aunque se prevé que suban, deberían distanciarse a medio plazo del mercado estadounidense. Debemos esperar no obstante más volatilidad en los mercados, y más particularmente en el segmento de la deuda con “Beta alto”. Consideramos por ello que el “reparto optimizado” es el motor principal de la rentabilidad.

Marzo 2018

En marzo, el crédito ha estado influido por la conjunción de un mercado primario muy activo y por tanto difícil de absorber, y por la reaparición del riesgo de guerra comercial, que se ha traducido en un movimiento de venta brutal de los activos de riesgo como las acciones y los bonos corporativos, sobre todo los más subordinados. En efecto, el mercado primario se ha mostrado particularmente dinámico – 59 mil millones durante el mes en el segmento IG – en un contexto de movimiento de aversión al riesgo. A pesar de que se mantienen una situación económica positiva y datos fundamentales del crédito que mejoran, las dudas del mercado de renta variable y el aumento de la volatilidad han causado el nivel relativamente bajo de las primas de riesgo en el conjunto del mercado del crédito.

Tras un comienzo de año prometedor, el crédito Euro IG acaba el trimestre en retirada, con el índice Barclays ? Agg. Corporate a la baja, con -0,39%, registrando peores resultados que los bonos del estado con duración equivalente, con el -0,36% (-0,10 y -0,84% respectivamente en marzo). Durante este período, el diferencial de las obligaciones Corporate se ha ampliado +15 pb, hasta los 95 pb (frente al mínimo de febrero de 73 pb), mientras que el iTraxx Main 5Y acabó con un alza de +7 pb a 60 pb. Los valores financieros y Corporate también resultaron afectados este mes de manera similar, pero los vencimientos más largos registraron los peores resultados, alentando una mayor inclinación de la curva de crédito. La bajada de los tipos de interés – el rendimiento del 10 años alemán cayó 17 pb, hasta el 0,49% - ha permitido compensar los resultados negativos de las primas de riesgo.

En este contexto, la cartera se ha visto perjudicada por el movimiento de ampliación de los diferenciales, sobre todo en la parte de los títulos subordinados. No obstante, mantenemos la sobreponderación en títulos High Beta – hybrids corporate y subordinados financieros (LT2 y subordinados de seguros). Pero el incremento de la volatilidad nos lleva a adoptar una posición más defensiva, reposicionando el fondo en vencimientos más cortos y bajar así el beta de la cartera, fundamentalmente en la parte financiera.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, renovamos nuestra visión positiva respecto al Crédito, ya que el movimiento de venta de los activos de riesgo observado recientemente está directamente relacionado con los mercados de las acciones que, por contagio, han conducido a una aversión al riesgo en los mercados del crédito. A pesar de este entorno coyuntural frágil, la situación macroeconómica es alentadora y los datos fundamentales de las empresas son sanos, alentándonos a anticipar una estabilización, o incluso un ajuste de los diferenciales. Consideramos ya el “reparto optimizado” como el motor principal de rentabilidad.

Abril 2018

En abril, las tensiones geopolíticas y los conflictos comerciales se han rebajado en la segunda mitad del mes, lo que se traducido en un nuevo avance del apetito por las acciones de riesgo. Este entorno ha permitido que los diferenciales de Crédito se ajusten y recuperen una parte del terreno perdido en febrero y marzo, sobre todo en el mercado Euro High Yield y los sectores High Beta, que han registrado los mejores resultados. Un mercado primario denso pero asimilable ha traído además cierta confianza a los mercados.

En este contexto, el diferencial medio del Credit Euro IG se ha ajustado en -3 pb, hasta los 92 pb (frente al mínimo de 73 pb en febrero), así como el iTraxx Main 5Y (-6 pb, hasta los 55 pb). Como consecuencia, el índice Barclays ? Agg. Corporate ha terminado el mes superando en +34 pb a los bonos del estado de duración equivalente, con una subida de +4 pb de su rendimiento total debido a la duración, que ha sido un factor negativo. Los valores Financieros y Corporate se han recuperado de igual forma este mes, y los sectores High Beta son los que han registrado el mayor repunte, principalmente los Hybrids Corporate (-13 pb de ajuste del diferencial; -6 pb para los COCOs).

Durante este mes, la cartera ha superado a su índice de referencia gracias a los títulos High Beta, que recuperan su buen hacer, sobre todo en la segunda mitad del mes. La continuación de nuestra estrategia de reducción del

SG OBLIG CORPORATE 1-3

vencimiento medio de los títulos en cartera ha vuelto a reducir el beta del fondo a 2. Gran parte del efectivo procedente de la venta de posiciones se ha reinvertido en títulos con vencimiento corto que se benefician de primas de riesgo elevadas (BBB, corporate hybrids con vencimiento a 3-4 años). Por sectores, mantenemos una sobreponderación mayor en la parte financiera que en la parte no financiera. El fondo no ha estado particularmente activo en el mercado primario: el período de “black-out” antes de la publicación de resultados no favorece un mercado dinámico. Además, se impone una selección más estricta de las nuevas emisiones, teniendo en cuenta el anticipo de una volatilidad más elevada para los próximos meses.

De hecho, aunque nos mostráramos positivos respecto al crédito IG debido a los datos fundamentales sólidos, se impone cierta prudencia. No perdemos de vista las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas, así como el aumento progresivo de los tipos largos en Estados Unidos (10 años), correlacionados sin embargo con el segmento del 7 años y del Credit Euro principalmente.

Mayo 2018

El mes de mayo comenzó con calma para el mercado del crédito europeo, antes de resultar afectado por una volatilidad creciente a mediados de mes. Los acontecimientos políticos en Europa han influido mucho en la orientación de los mercados, y han sido el principal vector de la evolución de los rendimientos de los bonos. La preocupación de los inversores se han centrado principalmente en la incertidumbre política en Italia y en España, y en este contexto, el final del plan de compras de activos del Banco Central y el ajuste global de la liquidez se han convertido en un factor de preocupación.

En el mercado cash, la corrección se ha traducido en un movimiento de ampliación en todos los segmentos del crédito, y los emisores italianos son los que más lo han notado. El diferencial medio del Euro IG se ha ampliado en +26 pb, hasta los 118 pb, en mayo (alcanzando de nuevo su nivel de abril de 2017), mientras que el iTraxx Main 5Y acabó en 68 pb (+13 pb). En términos de rentabilidad, el índice Barclays ? Agg. Corporate terminó el mes con una bajada de -0,25% en términos absolutos, debido al movimiento de caída de los rendimientos estatales alemanes, registrando peores resultados del -1,41% respecto a los bonos del estado de duración equivalente. Los valores Financieros son los que más lo han notado este mes, así como la deuda subordinada (el diferencial de los COCOs se ha ampliado en +78 pb, hasta los 393 pb, y el de los Corporate Hybrids en +45 pb, hasta los 234 pb en el mes).

En este contexto, el fondo registra peores resultados que su índice de referencia este mes, debido a la ampliación de los diferenciales, sobre todo en la parte de los títulos subordinados. Considerando el incremento de la volatilidad, hemos reducido nuestra exposición en crédito mediante coberturas en Itraxx y la venta de bonos (principalmente Senior y LT2). Se ha mantenido la infraponderación en los emisores italianos. El Beta del fondo ha bajado de nuevo (1,425 frente a 2 a finales de abril).

En términos de duración, la sensibilidad a los tipos es neutral respecto a su índice de referencia.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, la prudencia vuelve a imponerse, aunque el mercado ha acabado el mes con una nota positiva gracias a la colocación exitosa de la deuda estatal italiana. El riesgo de Italia continúa presente. No obstante, esperamos que el movimiento de venta de activos de riesgo pierda impulso, ya que los diferenciales son ya sensiblemente más amplios, y sus niveles actuales podrían hacer que el crédito de nuevo resulte muy atractivo. Creemos finalmente que el CSPP continuará activo, aunque parece que el BCE ya ha comenzado a reducir sus compras en previsión de una eventual reducción progresiva del programa más avanzado el año.

Junio 2018

Tras una ligera recuperación a principios de mes, los temores a un avivamiento de las guerras comerciales han provocado un movimiento de aversión al riesgo en los mercados. Este mes también ha estado marcado por el anuncio del BCE del final de su programa de Quantitative Easing (el ritmo mensual de compras netas de activos pasará de 30 a 15 mil millones de euros durante el período de septiembre a diciembre de 2018, y después acabará – sólo se mantendrán las reinversiones), y de mantener los tipos sin cambios hasta el verano de 2019, reforzando así las expectativas de un entorno de tipos bajos durante un período adicional.

En conjunto, el crédito IG acabó el mes en su mayor nivel en un período de un año, con un diferencial más amplio de +4 pb, hasta los 122 pb, respecto a mayo, mientras que el iTraxx Main 5Y acabó con +7 pb, hasta los 75 pb. En términos de rentabilidad, el índice Barclays ? Agg. Corporate se ha replegado ligeramente un -0,05%, registrando

SG OBLIG CORPORATE 1-3

peores resultados que los bonos del estado de duración equivalente en un -0,10%. Los valores Financieros han superado a los Corporate este mes (-0,02% de excess return frente a -0,18%), mientras que la cuestión italiana se suaviza por ahora, y los temores de guerra comercial afectan más a las empresas industriales. Además, el aumento de la volatilidad también ha influido en los segmentos de la deuda subordinada y High Yield (el diferencial de los COCOs se ha ampliado en +18 pb, hasta los 411 pb, de los Corporate Hybrids en +20 pb, hasta los 254 pb, y del Euro HY en +24 pb, hasta los 391 pb).

En este contexto, la cartera registra resultados ligeramente peores que su índice de referencia, debido al movimiento de ampliación de los diferenciales. Hemos seguido reduciendo la sobreponderación en el sector financiero e iniciado una cobertura del riesgo con la venta de diferenciales de swap. La exposición en el sector Corporates también ha disminuido: hemos reducido ligeramente el parte híbrida en los vencimientos más largos. Considerando la febrilidad del mercado, los emisores en el mercado primario se han visto obligados a conceder primas de riesgo consecuentes. Por este motivo, hemos aprovechado los niveles interesantes en algunos valores primarios corporates senior, como Autoliv 2023 y Bayer 2022.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, la guerra comercial nos parece más algo relacionado con el mundo de la renta variable, ya que sus efectos durarán cierto tiempo antes de alcanzar a los indicadores de crédito, actualmente sanos. Los mercados de crédito son sensibles sin embargo a las incertidumbres macro y geopolíticas. En el plano de los factores técnicos ahora menos favorables, el CSPP continúa siendo, pese a todo un apoyo importante, y las reinversiones continuarán bastante tiempo después del fin del QE. Aunque mantenemos la prudencia respecto al crédito, la clase de activos ofrece valor en los Corporates con vencimiento a 3 años, y los bonos con alto beta corto, que muestran un reparto importante, manteniéndose menos sensibles al alza de los tipos de interés.

Julio 2018

En el mes de julio, el mercado del crédito ha tenido un buen comportamiento, en ausencia de hechos destacados, sobre un fondo de relajación de la situación en Italia y expectativas de una distensión en el asunto de la guerra comercial.

Tras un comienzo de mes activo para las emisiones primarias de deuda financiera senior, la actividad se ha calmado al comenzar la temporada de los resultados trimestrales (el mercado primario alcanzó los 19 mil millones de euros en julio, frente a una media mensual de 41 mil millones desde principios de año).

En conjunto, el crédito IG acabó el mes con una alza de +28 pb en términos absolutos y superó en +73 pb a los bonos del tesoro de duración equivalente; el diferencial de crédito se ha ajustado tanto en el mercado cash (-12 pb, hasta los 110 pb, para el índice Barclays ? Agg. Corporate) como de derivados (-13 pb, hasta los 61 pb para el iTraxx Main 5Y). Si bien el conjunto de los segmentos del crédito han registrado buenos resultados este mes, los valores financieros (+81 pb) y los vencimientos largos (el segmento 10 años y + con un alza de +153 pb) son los que más se han beneficiado de este entorno. La deuda subordinada también se comportó bien, y los COCOs y los Hybrids Corporate acabaron respectivamente con subidas de +231 y +182 pb.

En este contexto, la cartera ha registrado mejores resultados que su índice de referencia, debido al ajuste de los diferenciales de crédito, a pesar de la sensible subida de los tipos. Durante este mes, hemos reducido la exposición del sector del automóvil. En contrapartida, hemos reforzado ligeramente la sobreponderación de los valores bancarios senior.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, el Crédito continúa siendo sensible a las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas: si las cosas se mantienen en su estado actual, los diferenciales deberían continuar recuperando el terreno perdido en el primer semestre, como ha ocurrido este mes, principalmente debido a la ausencia de cambios importantes en la calidad del crédito. Consideramos además que los bonos emitidos en Euro ofrecen un valor relativo particularmente atractivo respecto a los emitidos en dólares. Por otra parte, tras la fuerte ampliación de los diferenciales observada en el segundo trimestre, el rendimiento registrado hoy del crédito Euro IG parece más atractivo que hace unos meses. Aunque más prudentes respecto a esta clase de activos (sobre todo en el sector financiero, y en particular en el sector bancario subordinado y con vencimiento largo), la clase de activos continúa ofreciendo valor en los Corporates con vencimientos a 3-7 años, y los bonos con beta alto cortos, que ofrecen un reparto importante siendo menos sensibles a la subida de los tipos de interés.

Agosto 2018

Los mercados financieros han vivido una oleada de volatilidad durante el mes de agosto, tras la degradación de la

SG OBLIG CORPORATE 1-3

situación en Turquía y las preocupaciones por los próximos presupuestos en Italia. Los activos turcos, y más concretamente su divisa, se han mantenido bajo presión durante el mes, mientras que las tensiones políticas y la ausencia de subidas de los tipos desencadenaban más ventas. Los rendimientos de los bonos italianos han aumentado de forma significativa este mes, con el tipo a 10 años registrando su récord anual con una cotización al 3,22%. Estas debilidades en Italia se deben en gran parte a la preocupación suscitada por los próximos presupuestos, que podrían contener reducciones de gastos y de impuestos. Como era de esperar, los activos "refugio" se han beneficiado de las turbulencias políticas. Los rendimientos a 10 años de los bonos del tesoro americano y de los Bunds se han reducido en 10 y 12 pb respectivamente.

En términos de comunicaciones de los bancos centrales, el comité de política monetaria del Banco de Inglaterra subió sus tipos en su reunión de agosto. La declaración especificaba que se requerirán subidas adicionales para evitar que la inflación en el país supere el objetivo del 2%. Con motivo del simposio anual de Jackson Hole, el presidente de la FED, Jay Powell, no señaló novedades respecto a las cuestiones políticas más importantes, pero reafirmó que una subida adicional de los tipos sería "probablemente apropiada muy pronto".

El mes de agosto ha sido complicado en los mercados de deuda emergente, como lo demuestra la crisis en Turquía, que ha empujado al alza la aversión al riesgo, mientras que otros países (principalmente China, Rusia e Irán) han recibido nuevas amenazas de sanciones de Estados Unidos y anuncios de guerra comercial. Esto ha tenido un impacto sobre los ánimos en los mercados, mientras que la caída de la lira suscitaba preocupación entre los bancos europeos que han concedido préstamos a las empresas turcas. Además, tras un mercado primario cerrado a principios de mes (como el año pasado), los mercados han resultado penalizados por el mercado primario sostenido en la segunda mitad del mes (el mercado primario alcanzó los 23 mil millones de euros en agosto, frente a los 19 mil millones el año pasado).

En conjunto, los mercados del Credit Euro han terminado el mes ligeramente a la baja, tras un mes de julio sólido. El índice Barclays Euro Aggregate Corporate se ha mantenido globalmente plano sobre una base de rendimiento total (+1 pb), registrando peores resultados que los bonos del estado de duración equivalente en -44 pb: los diferenciales de crédito se han ampliado tanto en el mercado cash (+9 pb, hasta los 119 pb) como sintético (+7 pb, hasta los 68 pb, para el Itraxx Main 5Y). El crédito ha registrado peores resultados globales mientras que la deuda subordinada también ha acabado rezagada (diferencial +20 pb más, hasta los 244 pb, para los bonos de empresa híbridos, y +32 pb para los COCOs).

En este contexto, el fondo supera a su índice de referencia: la bajada de los tipos compensa la ampliación del crédito (principalmente localizado en la parte swap, que hemos cubierto). El fondo se mantiene neutral en duración y mantenemos nuestra posición de la curva.

Respecto a las perspectivas para el futuro, hay cierto número de obstáculos actualmente en los mercados, teniendo en cuenta las incertidumbres derivadas de la guerra comercial, el Brexit, el presupuesto italiano y los riesgos de downgrade de las calificaciones de crédito. Los mercados del crédito son sensibles a las incertidumbres macroeconómicas y políticas, y ello principalmente porque los indicadores del crédito se mantienen sanos. Aunque más prudentes en crédito (sobre todo en el sector financiero, y en particular en el sector bancario subordinado y con un vencimiento largo), la clase de activos continúa ofreciendo valor en los Corporate con vencimientos a 3-7 años, y los bonos con un beta alto cortos que ofrecen un reparto importante, siendo menos sensibles a la subida de los tipos de interés.

Septiembre 2018

A principios de septiembre, el crédito se benefició de una dinámica positiva gracias a la mejora del sentimiento del mercado. No obstante, esta dinámica se interrumpió a mediados de mes debido a la persistencia de varias problemáticas, en particular la guerra comercial, las negociaciones de los presupuestos italianos y el Brexit.

En total, los diferenciales de crédito se redujeron 3 pb, hasta los 76 pb, para los bonos privados con vencimiento a 1-3 años, lo que condujo a una rentabilidad del +0,17% respecto a los bonos del estado con el mismo vencimiento, pese a una rentabilidad total del -0,01%.

Durante el mes, hemos participado en varias emisiones primarias (Abot, IFF) que presentaban primas de emisiones atractivas. Paralelamente, hemos reducido nuestra exposición al sector del automóvil.

Las problemáticas actuales (escalada de la guerra comercial, repunte de la volatilidad en Italia, preocupación creciente respecto a los países emergentes) pueden potencialmente perjudicar a los bonos, aunque los datos fundamentales del crédito continúan siendo excelentes. Por consiguiente, a pesar de un posicionamiento más

SG OBLIG CORPORATE 1-3

prudente frente al crédito, seguimos considerando interesantes los bonos corporativos con vencimientos de 3 a 7 años, así como los bonos con vencimientos cortos y beta elevada, que ofrecen un importante reparto y son menos sensibles a la subida de los tipos de interés.

Octubre 2018

El crédito se ha resentido a lo largo de todo el mes debido a las noticias negativas relativas a los presupuestos italianos, en particular tras su rechazo por la Comisión europea. La aversión al riesgo también se ha incrementado a medida que la economía de la zona euro perdía impulso (el índice PMI ha alcanzado su nivel más bajo en 25 meses), que aumentaban las preocupaciones referentes a la fortaleza del crecimiento mundial, y que las empresas emitían advertencias sobre los resultados (profit warning, sobre todo en el sector del automóvil con Valéo y Daimler).

Durante este período, los diferenciales de crédito se han ampliado (+12 pb, hasta los 87 pb), para los bonos al contado, concretándose en un resultado negativo de -17 pb del crédito respecto a los bonos del estado con el mismo vencimiento.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, no prevemos cambios importantes, ya que los obstáculos continúan presentes: continúa el ajuste de la política monetaria, la guerra comercial sigue siendo una preocupación principal para el crecimiento mundial, y el frente político continúa siendo complicado (Italia y Brexit). Cada una de estas incertidumbres puede tener una incidencia en los mercados del crédito, aunque no haya cambios importantes desde un punto de vista fundamental. Aunque el nivel de valoración del crédito es ya más atractivo, mantenemos la prudencia respecto a esta clase de activos. Este mes, hemos reducido nuestra exposición a los sectores cíclicos. En cambio, vemos aún valor en los bonos corporativos con vencimientos a corto plazo con un beta elevado, que ofrecen un importante rendimiento y son menos sensibles a la subida de los tipos de interés.

Durante este mes, hemos vendido bonos emitidos por emisores industriales y sobre todo cíclicos, y bonos bancarios subordinados, reduciendo el beta al 0,70, en un entorno menos alentador para el crédito que los años anteriores.

Noviembre 2018

El mes de noviembre comenzó con tono positivo para los activos de riesgo (acciones y crédito). Los comentarios del presidente Trump, sugiriendo una eventual tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China, ha favorecido a los mercados de acciones y crédito a principios de mes, en detrimento de los rendimientos de los bonos "sin riesgo". Los resultados de las elecciones a mitad del mandato en Estados Unidos también han favorecido a los activos de riesgo. Cumpliendo las expectativas del mercado, los demócratas han ganado la Cámara de representantes y los Republicanos han mantenido el Senado, un escenario que ha favorecido la recuperación de los activos con prima en detrimento de los tipos sin riesgo. El tipo US a 10 años se ha situado en el 3,22% y los mercados de bonos se han concentrado de nuevo en las perspectivas de crecimiento, de inflación y de política monetaria. Poco después, los rendimientos de los bonos se han reducido con fuerza debido al hundimiento de las cotizaciones del petróleo y a la inevitable preocupación de los mercados de acciones y de crédito. Los precios del petróleo han caído más del 20% en noviembre debido al aumento de la oferta y la bajada de la demanda, lo cual ha beneficiado a los valores refugio. A lo largo del mes, el rendimiento del Bund (10 años, Alemania) retrocedió 7 puntos básicos, hasta el 0,31%, mientras que el rendimiento a 10 años de los US Treasury bajó casi 16 puntos básicos, para acabar por debajo del 3%, en el 2,99%.

No ha habido anuncios importantes por parte de los bancos centrales este mes. Como se preveía, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de noviembre, y siguió indicando que aumentará gradualmente los tipos en función del nivel de crecimiento económico (el mercado ha señalado ahora una probabilidad del 75% de una subida en diciembre). El presidente Jerome Powell ha hecho referencia a la solidez del crecimiento – los trimestres segundo y tercero han sido los dos trimestres consecutivos con un crecimiento más fuerte en cuatro años – y del consumo, pero también ha señalado el declive de las inversiones de las empresas en Estados Unidos. En Europa, las actas de la reunión de octubre del BCE indicaban cierta preocupación por la salud de la economía europea, aunque el BCE mantiene la confianza en cuanto al nivel de expansión de la zona euro.

En el plano político ha sido un mes de muchas noticias. Tras el rechazo de la propuesta inicial de los presupuestos italianos, la Comisión europea ha reaccionado de forma negativa a la versión enmendada. La Comisión anunció que iniciaría un "procedimiento respecto a los déficits excesivos" (PDE) basado en el endeudamiento, debido al incumplimiento por Italia de sus objetivos de gastos para 2019. En medio del ruido político, el rendimiento de los BTP italianos se ha disparado hasta alcanzar el 3,61%, con un diferencial de casi 326 puntos básicos respecto a Alemania. El país tiene ahora hasta el 5 de diciembre para presentar una nueva propuesta, antes de que la Comisión decida o no imponer sanciones. Hacia finales de mes, los miembros del gobierno italiano se han mostrado confiados

SG OBLIG CORPORATE 1-3

en alcanzar un acuerdo presupuestario, ayudando así a los BTP a recuperar una parte del terreno perdido. El rendimiento de los bonos italianos a 10 años cerró el mes en el 3,21%, es decir, un diferencial de 290 pb. Al otro lado del Atlántico, las negociaciones comerciales en curso entre Estados Unidos y China acabaron positivamente el mes pasado, antes de la cumbre del G20. En esta cumbre se espera que el presidente Trump y el presidente chino Xi Jinping acuerden una tregua temporal.

En conjunto, los mercados de crédito del Euro-IG se han ampliado con fuerza (+21 pb, hasta los 149 pb, en la parte cash, es decir, el nivel más elevado desde marzo de 2016, lo que supone un resultado negativo del crédito de -97 pb respecto a los bonos del estado con el mismo vencimiento, aunque la rentabilidad total se sitúa en -64 pb gracias a una compresión de los rendimientos de los bonos del estado). El crédito largo, los sectores cíclicos (incluido el automóvil) y la energía (debido a la mayor caída del precio del Brent en dos años) son los que han recibido el mayor impacto. En la cartera, hemos continuado disminuyendo los riesgos, reduciendo nuestras posiciones en deudas superiores a 3 años, y en particular en el sector financiero, así como las deudas con beta elevado. Este posicionamiento ha permitido a la cartera una evolución en línea con su índice de referencia.

Diciembre 2018

En el mes de diciembre, los mercados han continuado preocupados por una ralentización del ritmo del crecimiento europeo y las cuestiones políticas, generándose así una fuerte volatilidad en los mercados de acciones, mientras que los mercados de crédito se han cerrado prácticamente a mitad de mes, acabando de forma relativamente estable. La tranquilidad ha reinado también en los mercados primarios. El mes de diciembre ha estado además marcado por la calma en el asunto de los presupuestos italianos, permitiendo así a los emisores italianos, sobre todo las Financieras, recuperar una parte del terreno perdido en los últimos meses.

En este contexto, el mercado del crédito Euro IG ha registrado una ligera ampliación de +3 pb, hasta los 152 pb, mientras que la parte derivada Itraxx Main 5Y aumentó en +12 pb, hasta los 90 pb, reflejando mejor la creciente volatilidad a finales de mes. En suma, la rentabilidad total del Euro IG se ha situado en +21 pb (-125 pb en el conjunto del año 2018), registrando peores resultados en -3 pb que los bonos del estado con el mismo vencimiento (-249 pb en el conjunto del año). Es poco sorprendente a la vista de la fuerte corrección registrada en los mercados de acciones en 2018, con el crédito largo, el High Beta y el High Yield particularmente afectados (en términos de rendimiento total: los segmentos [7-10 años] y [10 años+] han caído respectivamente -300 y -469 pb), los Hybrid Corporate -413 pb, los COCOs -546 pb, el High Yield -347 pb). En el mes de diciembre, hemos iniciado una cobertura de la cartera con la compra de contratos Itraxx 5 años.

En cuanto a las perspectivas para el futuro, los riesgos son todavía numerosos, con un Brexit cada vez más difícil de prever, sin hablar de la guerra comercial a la que debemos hacer frente. Sin embargo, tras un año 2018 complicado para el crédito, los diferenciales son ahora mucho más amplios que hace un año (+65 pb) y la buena noticia es que los rendimientos son ahora mucho más elevados (el reparto del crédito Euro IG se sitúa en el 1,30% frente al 0,75% un año antes), los niveles de rentabilidad son mejores y el nivel de los diferenciales nos parecen permitir una absorción de los sobresaltos en los mercados derivados de la mayor parte o todas las incertidumbres futuras. Tras un mes de diciembre muy tranquilo para el mercado primario en Europa, la atención del mercado se gira ahora hacia el mes de enero, con un mercado primario para el que se espera una fuerte subida a principios de año (tanto para las Corporates como para las Financieras). Aunque siempre somos prudentes en términos de posicionamiento respecto a esta clase de activos, este fuerte mercado primario debería permitirnos aumentar tácticamente nuestra exposición al crédito en el momento requerido.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

De diciembre de 2017 a diciembre de 2018, la rentabilidad de la PARTICIPACIÓN IC / FR0000448870 es del -1,81%. La del benchmark es del -0,23%, con un *tracking error* del 0,55%.

De diciembre de 2017 a diciembre de 2018, la rentabilidad de la PARTICIPACIÓN PC / FR0011099712 es del -2,25%. La del índice de referencia es del -0,23%, con un *tracking error* del 0,55%.

Los resultados obtenidos durante este período no prejuzgan los resultados futuros del Fondo.

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
AMUNDI TRESO COURT TERME PARTIC. I C	414.959.101,12	439.960.783,25
GEN MOTORS FINANCE CO FRN 26/03/2022	20.577.792,22	20.594.598,33
FGA CAPITAL IRELAND 2.625% 17/04/2019	12.354.246,44	20.832.118,32
CNP ASSURANCES VAR 14/09/2040	18.562.830,64	12.842.659,59
SBC HOLDINGS PLC FRN 27/09/2022	13.870.753,68	16.041.317,76
DELTA LLOYD LEVENSVERZEK TF/TV 29/08/2042	9.914.663,08	19.515.140,83
COOPERATIVE RABOBANK UA VAR PERP	11.173.758,44	17.730.023,68
CNP ASSURANCES VAR 30/09/2041	12.976.563,02	12.804.388,94
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 09/09/2022	8.817.004,37	16.336.178,98
SOCIETE GENERALE TF/TV 16/09/2026	8.293.801,43	16.120.891,37

Transparencia de las operaciones de financiación de títulos y de reutilización de los instrumentos financieros reglamento SFTR (en divisa contable del OIC)

A lo largo del ejercicio, el OIC no ha realizado operaciones relevantes incluidas bajo el reglamento SFTR

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Información específica

Fondo e instrumentos del grupo

Esta información se incluye en el Anexo de las Cuentas Anuales - Información complementaria relativa al Balance y a la Cuenta de resultados (Otra información).

Cálculo del riesgo global: Método del cálculo del compromiso

Los contratos a plazo fijo se valoran según su valor de mercado, en compromisos fuera de balance, según la cotización de compensación. Las operaciones a plazo condicionales se incluyen según su equivalente subyacente. Los contratos de permuta de tipos realizados en mercados extrabursátiles se valoran sobre la base del importe nominal, más o menos la diferencia de estimación correspondiente.

Swing pricing

Las suscripciones y los reembolsos significativos pueden tener un impacto sobre el valor liquidativo, debido al coste de reordenación de la cartera derivado de las transacciones de inversión y de desinversión. Este coste puede provenir de la diferencia entre el precio de transacción y el precio de valoración, de tasas o de gastos de corretaje.

Con el fin de preservar el interés de los partícipes o accionistas presentes en el OIC, la Sociedad Gestora puede decidir aplicar un mecanismo de Swing Pricing al OIC con un umbral de activación.

En cuanto el saldo de suscripciones-reembolsos de todas las participaciones o acciones sin distinción es superior en valor absoluto al umbral preestablecido, se procederá a un ajuste del Valor Liquidativo. Por ello, el Valor Liquidativo se ajustará al alza (y respectivamente a la baja) si el saldo de las suscripciones-reembolsos es positivo (y respectivamente negativo); el objetivo es limitar el impacto de estas suscripciones-reembolsos sobre el Valor Liquidativo de los partícipes o accionistas presentes en el OIC.

Este umbral de activación se expresa en porcentaje del activo total del OIC.

El nivel del umbral de activación, así como el factor de ajuste del valor liquidativo, son determinados por la sociedad gestora, y son revisados a la mínima trimestralmente.

Debido a la aplicación del Swing Pricing, la volatilidad del OIC puede no proceder únicamente de los activos presentes en la cartera.

Conforme a la reglamentación, únicamente las personas encargadas de su aplicación conocen todos los detalles de este mecanismo, y en particular el porcentaje del umbral de activación.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Información reglamentaria

Procedimiento de selección de intermediarios y de contrapartidas

Los intermediarios son seleccionados en función de los siguientes criterios:

- El riesgo de contrapartida definido por el equipo de análisis de créditos de la sociedad gestora sobre la base de un estudio interno muy detallado. Este análisis se realiza por separado sobre el mercado monetario y sobre el mercado de deuda.
- La competitividad de los precios evaluada a partir de un reporting elaborado por las mesas de negociación.
- La calidad de la ejecución y del desarrollo de las operaciones, evaluada en un reporting elaborado por el middle office.
- La calidad del análisis.
- La solicitud de establecimiento de relación con un nuevo intermediario financiero, por iniciativa de un negociador o de un gestor, debe ser presentada a la Dirección de Riesgos de la sociedad gestora para su aprobación.

El documento «Política de Ejecución» se encuentra disponible en la página web de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION: www.societegeneralegestion.fr.

Informe sobre los gastos de intermediación

La información relativa a los gastos de intermediación se encuentra disponible en la página web de S2G, www.societegeneralegestion.fr o será remitida a cualquier inversor que la solicite.

Cumplimiento por el OIC de criterios relativos a los objetivos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno corporativo (MSG)

En el conjunto de su gestión activa*, Société Générale Gestion (S2G) aplica normas estrictas de integración de los criterios extrafinancieros (MSG) que constituyen la base de su responsabilidad. Con este fin:

- excluye cualquier inversión directa en empresas implicadas en la fabricación o el comercio de minas antipersonas y de bombas con submuniciones, de conformidad con los Convenios de Ottawa y de Oslo,
- excluye empresas que produzcan o comercialicen armas químicas, armas biológicas y armas con uranio empobrecido,
- excluye las empresas que incumplan gravemente y de manera repetida uno o varios de los 10 principios del Pacto Mundial.

Además, en el año 2017, S2G adoptó la decisión de desvincularse de las empresas que obtengan más del 30% de su volumen de negocios de la extracción del carbón, o tras un análisis cualitativo y prospectivo, de algunas sociedades que produzcan 100 millones de toneladas o más de carbón al año.

Estos emisores tienen una calificación de G en la escala de S2G (escala de A a G, siendo la A la mejor calificación y G la peor).

En la página web de Société Générale Gestion se encuentra disponible información adicional sobre las modalidades de consideración de los criterios MSG, www.societegeneralegestion.fr

* Gestión activa: al margen de los OIC indexados y ETF limitados por su índice de referencia.

Política de remuneraciones

1. Política y prácticas de remuneración del personal del gestor

La política de remuneración aplicada en Société Générale Gestion («Société Générale Gestion») se ajusta a las disposiciones en materia de remuneraciones mencionadas en la directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo del 8 de junio de 2011 sobre los gestores de fondos de inversión alternativos (en lo sucesivo la «Directiva AIFM»), y en la directiva 2014/91/UE del 23 de julio de 2014 relativa a los OICVM (en lo sucesivo la «Directiva UCITS V»). Estas normas, referentes a las estructuras, las prácticas y la política de remuneración del gestor tienen principalmente como fin contribuir a reforzar la gestión adecuada, eficaz y controlada de los riesgos que pesan tanto sobre la sociedad gestora como sobre los fondos gestionados.

Esta política se incluye en el marco de la política de remuneración del Grupo Amundi, que es revisada cada año por su Comité de Remuneraciones. En la sesión del 1 de febrero de 2018, ésta aprobó la política aplicable respecto al ejercicio de 2017 y su conformidad con los principios de las Directivas AIFM y UCITS V. La política aplicable respecto al ejercicio 2017 fue revisada en la reunión del Comité de Remuneraciones del 1 de febrero de 2018 y reconducida en 2017.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

La aplicación de la política de remuneración de Amundi ha sido objeto, en 2018, de una evaluación interna, central e independiente realizada por Audit Interne Amundi.

1.1 Importe de las remuneraciones abonadas por el gestor a su personal

En el ejercicio de 2018, el importe total de las remuneraciones (incluyendo las retribuciones fijas y variables diferidas y no diferidas) abonadas por Société Générale Gestion al conjunto de su personal (es decir, 93 personas beneficiarias a 31 de diciembre de 2018) se elevó a 7.341.241 euros. Este importe se desglosa como sigue:

- Importe total de las retribuciones fijas abonadas por Société Générale Gestion durante el ejercicio: 5.814.909 euros, es decir, el 79% del total de las remuneraciones abonadas por el gestor al conjunto de su personal, ha sido abonado en forma de retribución fija.
- Importe total de las retribuciones variables diferidas y no diferidas abonadas por Société Générale Gestion durante el ejercicio: 1.526.332 euros, el 21% del total de las remuneraciones abonadas por el gestor al conjunto de su personal, ha sido abonado de esta forma. Todo el personal es elegible al dispositivo de retribución variable.

Además, no se ha abonado ningún «carried interest» durante el ejercicio.

Debido al número reducido de «cargos directivos y cargos superiores» (3 personas a 31 de diciembre de 2018) y de «gestores con poder de decisión» cuyas actividades tienen una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de los fondos gestionados (1 persona a 31 de diciembre de 2018), el importe total de las remuneraciones (fijas y primas variables diferidas y no diferidas) abonadas a estas categorías de personal no se publicó.

1.2 Incidencias de la política y de las prácticas de remuneración sobre el perfil de riesgo y sobre la gestión de los conflictos de intereses

El Grupo Amundi cuenta con una política y aplica prácticas de remuneración conformes a los últimos cambios legislativos, reglamentarios y doctrinales formulados por las autoridades reguladoras para el conjunto de sus sociedades gestoras.

El Grupo Amundi ha procedido también a la determinación de su Personal Identificado, que incluye a todos los colaboradores del Grupo Amundi que ejerce un poder de decisión sobre la gestión de las sociedades o de los fondos gestionados, y que por ello pueden tener un impacto significativo sobre la rentabilidad o el perfil de riesgo.

Las retribuciones variables atribuidas al personal del Grupo Amundi se determinan combinando la evaluación de los resultados del colaborador concernido, de la unidad operativa a la que pertenece y de los resultados del conjunto del Grupo. Esta evaluación de los resultados individuales toma en consideración tanto los criterios financieros como no financieros, así como el cumplimiento de las normas de gestión adecuada de los riesgos.

Los criterios considerados para la evaluación de los resultados y la atribución de las retribuciones variables dependen de la naturaleza del cargo que se ejerce:

1. Funciones de selección y de gestión de la cartera

Criterios financieros habituales:

- Rendimiento bruto y neto del fondo gestionado en 1 y 3 años;
- Ratio de información y ratio de Sharpe en 1, 3 y 5 años;
- Comisiones de rendimiento generadas durante el ejercicio si corresponde;
- Contribución a la recaudación neta obtenida durante el ejercicio.

Criterios no financieros habituales:

- Cumplimiento de las normas internas en materia de prevención y de gestión de riesgos (Riesgos/Conformidad);
- Innovaciones realizadas;
- Transversalidad, difusión de las mejores prácticas y colaboración;
- Contribución al compromiso comercial;
- Calidad de la gestión.

2. Funciones comerciales

Criterios financieros habituales:

- Recaudación neta;
- Rentabilidad;

SG OBLIG CORPORATE 1-3

- Recaudación bruta; desarrollo y fidelización de la clientela; gama de productos;
- Criterios no financieros habituales:
- Consideración conjunta de los intereses de Amundi y del cliente;
- Satisfacción del cliente y calidad de la relación comercial;
- Calidad de la gestión;
- Protección/desarrollo del fondo de comercio;
- Transversalidad y aplicación de las mejores prácticas;
- Espíritu de empresa.

3. Funciones de soporte y de control

En lo referente a las funciones de control, la evaluación de resultados y las atribuciones de remuneraciones variables son independientes del rendimiento de los sectores de actividad que controlan.

Los criterios que habitualmente se tienen en cuenta son los siguientes:

- Principalmente criterios relacionados con la consecución de objetivos que les son propios (control de riesgos, calidad de los controles, realización de proyectos, mejora de las herramientas y sistemas, etc.).
- Cuando se utilizan criterios financieros, esencialmente están relacionados con la gestión y la optimización de los cargos.

Los criterios de resultados aquí enunciados, y en particular los aplicados al Personal Identificado a cargo de la gestión, se enmarcan de forma más amplia en el cumplimiento de la reglamentación aplicable a los fondos gestionados, así como a la política de inversión del comité de inversión del gestor.

Además, el Grupo Amundi ha establecido, para todo su personal, medidas tendentes a alinear las remuneraciones con la rentabilidad y los riesgos a largo plazo, y a limitar los riesgos de conflictos de intereses.

Con este fin, en particular,

- La creación de un baremo diferido, conforme a las exigencias de las Directivas AIFM y UCITSV.
- La parte diferida de las primas de los colaboradores del Personal Identificado se abona en instrumentos indexados al 100% a la rentabilidad de un conjunto representativo de fondos.
- La adquisición definitiva de la parte diferida se vincula a la situación financiera de Amundi, a la continuidad en el puesto del colaborador en el grupo, así como a su gestión adecuada y controlada de los riesgos durante todo el período de adquisición.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

a) Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y de los instrumentos financieros derivados

• Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz:	-
- Préstamos de títulos:	-
- Empréstito de títulos:	-
- Pactos de recompra:	-
- Pactos de recompra inversa:	-
• Exposición subyacentes alcanzadas a través de los instrumentos financieros derivados:	188.229.270,00
- Cambio a plazo:	-
- Futuros:	94.589.300,00
- Opciones:	-
- Swap:	93.639.970,00

b) Identidad del/de las contrapartida(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
-	BARCLAYS
-	BNP PARIBAS
-	CITI
-	JP MORGAN
-	SOCIETE GENERALE
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Excepto los derivados cotizados.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

c) Garantías financieras recibidas por el OICVM con el fin de reducir el riesgo de contrapartida

Tipo de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
- Depósitos a plazo	-
- Acciones	-
- Obligaciones	-
- OICVM	-
- Efectivo (**)	-
Total	-
Instrumentos financieros derivados	
- Depósitos a plazo	-
- Acciones	-
- Obligaciones	-
- OICVM	-
- Efectivo (**)	-
Total	-

(**) La partida Efectivo integra también la liquidez resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

d) Ingresos y gastos operativos derivados de las técnicas de gestión eficaz

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
- Ingresos (***)	-
- Otros ingresos	-
Total de ingresos	-
- Gastos operativos directos	-
- Gastos operativos indirectos	-
- Otros gastos	-
Total de de gastos	-

(***) Ingresos percibidos de pactos de recompra y de recompra inversa (repo y repo inverso).

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Certificación del auditor de cuentas sobre las cuentas anuales



Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
Francia
Teléfono: + 33 (0) 1 40 88 28 00
Fax: + 33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Fondo de Inversión Colectiva
Sociedad Gestora: Société Générale Gestion
90, boulevard Pasteur
75015 París

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018

A los titulares de participaciones,

Opinión

En cumplimiento de la misión que nos ha sido encomendada por la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 relativas al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que, de acuerdo con las normas y los principios contables aplicados en Francia, las cuentas anuales son veraces y conformes a la ley, y representan la imagen fiel de los resultados operativos del último ejercicio, así como de la situación financiera y patrimonial del OIC al final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Referencial de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Estimamos que los elementos que hemos recopilado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor de cuentas relativas a la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Sociedad Anónima con un capital de 1.723.040 €
Sociedad de Expertos Contables inscrita en el Cuadro de la Orden del Consejo Regional de París Ile-de-France
Sociedad de Auditoría de Cuentas, miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*
572 028 041 RCS Nanterre
TVA: FR 02 572 028 041

Una entidad de la red Deloitte

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Deloitte.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Independencia

Hemos realizado nuestro cometido de auditoría respetando las normas de independencia que nos son aplicables, durante el período del 30 de diciembre de 2017 hasta la fecha de emisión de nuestro informe, y en particular no hemos prestado servicios prohibidos por el código deontológico de la profesión de auditor.

Justificación de las apreciaciones

En aplicación de las disposiciones contenidas en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos que las apreciaciones más importantes a las que hemos procedido, según nuestro criterio profesional, se han centrado en el carácter idóneo de los principios contables aplicados, sobre el carácter razonable de las estimaciones significativas retenidas y sobre la presentación del conjunto de las cuentas, en virtud del plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Las valoraciones así realizadas se inscriben en el ámbito de los trabajos de auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada anteriormente. No emitimos opiniones sobre los elementos de estas cuentas anuales considerados de forma aislada.

Verificación del informe de gestión y de los otros documentos remitidos a los titulares de participaciones

También hemos realizado, de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, las comprobaciones específicas exigidas por la ley.

No tenemos ninguna observación que realizar con respecto a la veracidad y la consistencia con las cuentas anuales de las informaciones contenidas en el informe de gestión del OIC y en los otros documentos remitidos a los titulares de participaciones relativos a la situación financiera y a las cuentas anuales.

Responsabilidades de la dirección y de las personas que constituyen el gobierno corporativo relativas a las cuentas anuales

Corresponde a la Sociedad gestora establecer cuentas anuales que ofrezcan una imagen fiel conforme a las normas y principios contables franceses, así como establecer el control interno que considere necesario para la realización de las cuentas anuales de forma que no incluyan anomalías significativas, ya sean procedentes de fraudes o resultantes de errores.

Para la preparación de las cuentas anuales, incumbe a la sociedad gestora evaluar la capacidad del OIC para continuar su funcionamiento, presentar en estas cuentas, eventualmente, los datos necesarios relativos a la continuidad del funcionamiento y aplicar el convenio contable de continuidad de funcionamiento, salvo que se prevea liquidar el OIC o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido aprobadas por la Sociedad gestora.

SG OBLIG CORPORATE 1-3



SG OBLIG CORPORATE 1-3

Responsabilidad del auditor respecto a la auditoría de las cuentas anuales

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener las garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no incluyen anomalías significativas. Las garantías razonables corresponden a un nivel elevado de seguridad, sin garantizar por ello que una auditoría realizada conforme a las normas de ejercicio profesional permita sistemáticamente detectar toda anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o ser resultado de errores, y se consideran significativas cuando razonablemente se pueda prever que pueden, ya sean consideradas individualmente o en su conjunto, influir en las decisiones económicas que los usuarios de las cuentas adopten basándose en éstas.

Como señala el artículo L.823-10-1 del Código del Comercio francés, nuestro cometido de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del OIC.

En el marco de una auditoría realizada conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor de cuentas emite su juicio profesional a lo largo de esta auditoría. Además:

- Identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya se deban éstas a fraudes o sean resultado de errores, define y aplica procedimientos de auditoría frente a estos riesgos, y recopila los elementos que considere suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, las omisiones voluntarias, las declaraciones falsas o la elusión del control interno;
- Toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- Valora el carácter apropiado de los métodos contables adoptados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como las informaciones que les concierna, facilitadas en las cuentas anuales;
- Valora el carácter apropiado de la aplicación por la sociedad gestora del convenio contable de continuidad de funcionamiento y, según los elementos recopilados, la existencia o no de una inexactitud significativa relacionada con estos acontecimientos o con circunstancias que pudiesen hacer cuestionar la capacidad del OIC para continuar con su funcionamiento. Esta valoración se apoya en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que cualquier circunstancia o acontecimiento posterior podría hacer cuestionar la continuidad del funcionamiento. Si señalase como conclusión la existencia de una inexactitud significativa, llamará la atención de los lectores de su informe respecto a las informaciones aportadas en las cuentas anuales en relación con esta inexactitud o, si estas informaciones no fuesen aportadas o no fuesen pertinentes, formulará una certificación con reservas o se negará a certificarlas.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Deloitte.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

- Valora la presenciación en su conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que se ofrezca una imagen fiel.

Paris La Défense, a 26 de abril de 2019

El Auditor de Cuentas

Deloitte & Associés

(firma ilegible)

Stéphane COLLAS

(firma ilegible)

Jean-Marc LECAT

Cuentas anuales

SG OBLIG CORPORATE 1-3

BALANCE Activo

	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Inmovilizado neto	-	-
Depósitos	-	-
Instrumento financieros	616.896.577,78	737.523.820,79
• ACCIONES Y VALORES SIMILARES		
Negociados en un mercado regulado o similar	-	-
No negociado en un mercado regulado o similar	-	-
• OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES		
Negociadas en un mercado regulado o similar	574.228.711,18	674.042.080,12
No negociadas en un mercado regulado o similar	-	-
• TÍTULOS DE CRÉDITO		
Negociados en un mercado regulado o similar		
<i>Títulos de crédito negociables</i>	-	-
<i>Otros títulos de crédito</i>	-	-
No negociados en un mercado regulado o similar	-	-
• ORGANISMOS DE INVERSIÓN COLECTIVA		
OICVM y Fondos de Inversión general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	42.398.437,31	60.758.571,88
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión europea	-	-
Fondos profesionales con vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión europea y organismos de titulización cotizados	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión europea y Organismos de titulización no cotizados	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
• OPERACIONES TEMPORALES SOBRE TÍTULOS		
Créditos representativos de títulos recibidos mediante <i>repos</i>	-	-
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	-	-
Títulos tomados en préstamo	-	-
Títulos cedidos con pacto de recompra	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
• CONTRATOS FINANCIEROS		
Operaciones en un mercado regulado o similar	64.450,00	1.980.860,00
Otras operaciones	204.979,29	742.308,79
• OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
Créditos	1.164.047,01	2.565.202,45
Operaciones de cambio a plazo de divisas	-	-
Otros	1.164.047,01	2.565.202,45
Cuentas financieras	1.083.016,98	782.195,48
Liquidez	1.083.016,98	782.195,48
Otros activos	-	-
Activo total	619.143.641,77	740.871.218,72

SG OBLIG CORPORATE 1-3

BALANCE Pasivo

	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Fondos propios		
• Capital social	612.734.169,67	730.002.803,58
• Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
• Traspaso a cuenta nueva	-	-
• Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.834.103,19	-3.258.953,69
• Resultado del ejercicio	7.612.601,70	7.502.933,50
Fondos propios totales <i>(importe representativo del activo neto)</i>	617.512.668,18	734.246.783,39
Instrumentos financieros	1.366.676,37	2.680.173,72
• OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
• OPERACIONES TEMPORALES SOBRE TÍTULOS		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	-	-
Deudas representativas de títulos tomados en préstamo	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
• CONTRATOS FINANCIEROS		
Operaciones en un mercado regulado o similar	64.450,00	1.980.860,00
Otras operaciones	1.302.226,37	699.313,72
Deudas	264.297,22	3.606.720,81
Operaciones de cambio a plazo de divisas	-	-
Otros	264.297,22	3.606.720,81
Cuentas financieras	-	337.540,80
Créditos bancarios corrientes	-	337.540,80
Préstamos	-	-
Pasivo total	619.143.641,77	740.871.218,72

SG OBLIG CORPORATE 1-3

FUERA DE BALANCE

31.12.2018

29.12.2017

Divisa	EUR	EUR
Operaciones de cobertura		
• Compromisos en mercados regulados o similares		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	-	282.818.130,00
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Compromisos en mercados extrabursátiles (OTC)		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	60.791.680,00
- Derivados de crédito	8.900.000,00	26.294.337,11
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Otros compromisos		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
Otras operaciones		
• Compromisos en mercados regulados o similares		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	94.589.300,00	238.394.775,00
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	53.192.720,00
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Compromisos en mercados extrabursátiles (OTC)		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	84.739.970,00	20.488.474,35
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Otros compromisos		
- Mercado a plazo fijo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

CUENTA DE RESULTADOS

31.12.2018

29.12.2017

Divisa	EUR	EUR
Ingresos por operaciones financieras		
• Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	15.313,21	9.317,06
• Ingresos de acciones y valores similares	-	-
• Ingresos de obligaciones y valores similares	13.133.638,19	12.537.509,86
• Ingresos de títulos de crédito	-	-
• Ingresos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	-	15.502,72
• Ingresos de contratos financieros	-	-
• Otros ingresos financieros	-	-
Total (I)	13.148.951,40	12.562.329,64
Gastos por operaciones financieras		
• Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	-	-
• Gastos de contratos financieros	-	-
• Gastos de deudas financieras	-38.057,83	-19.820,54
• Otros gastos financieros	-5.490,12	-5.930,07
Total (II)	-43.547,95	-25.750,61
Resultado por operaciones financieras (I - II)	13.105.403,45	12.536.579,03
Otros ingresos (III)	-	-
Gastos de gestión y dotación para amortizaciones (IV)	-3.037.558,98	-5.674.195,30
Resultado neto del ejercicio (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	10.067.844,47	6.862.383,73
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-2.455.242,77	640.549,77
Anticipos pagados a cuenta del resultado del ejercicio (VI)	-	-
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI):	7.612.601,70	7.502.933,50

SG OBLIG CORPORATE 1-3

1 Normas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC nº 2014-01, modificado.

Normas de valoración y de contabilización de los activos

Las acciones, las obligaciones y los valores similares de la zona euro se valorarán en función de las cotizaciones al cierre.

Las acciones, obligaciones y valores similares ajenos a la zona euro se valorarán en función de las últimas cotizaciones disponibles, convertidas en la divisa de contabilidad aplicando el tipo de cambio vigente en París el día de valoración.

Los valores mobiliarios cuyas cotizaciones no estuvieran disponibles el día de valoración o cuyas cotizaciones hubieran sido corregidas se contabilizarán por su valor probable de negociación determinado por el gestor. En el caso de los ABS y MBS, estas valoraciones se obtendrán a partir de un examen sistemático del mercado para cada valor en cuestión. Estas valoraciones se comunicarán al auditor de cuentas con ocasión de sus trabajos de auditoría.

Las posiciones abiertas en mercados a plazo fijo de la zona euro se valorarán por sus precios de liquidación.

Las posiciones abiertas en mercados a plazo condicional de la zona euro se valorarán por sus cotizaciones al cierre del día.

Las posiciones abiertas en mercados a plazo fijo y condicional situados fuera de la zona euro se valorarán por sus últimas cotizaciones disponibles, convertidas en la divisa de contabilidad aplicando el tipo de cambio vigente del día.

Las participaciones o acciones de OIC se valorarán por su último valor liquidativo disponible.

Las participaciones de FCC, FCPR o FCPI en cartera se valorarán por su último valor liquidativo disponible.

Los títulos de crédito negociables y similares, que fueran objeto de transacciones importantes, se valorarán aplicando un método actuarial, siendo el tipo aplicado el correspondiente al de las emisiones de títulos equivalentes considerando, en su caso, un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor del título.

No obstante, en ausencia de sensibilidad especial, los títulos de crédito con una vida residual inferior a 3 meses se valorarán según el método lineal.

Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra se contabilizarán en la fecha de adquisición, por el valor fijado en el contrato.

Durante el período de posesión de los títulos, se contabilizarán por este valor incrementado por los intereses devengados a percibir.

Los títulos cedidos con pacto de recompra saldrán de la cartera el mismo día de la operación y el crédito correspondiente se contabilizará en el activo del balance, permitiendo la valoración bursátil de los títulos. La deuda representativa de los títulos cedidos se contabilizará en el pasivo del balance por el valor fijado en el contrato incrementado por los intereses devengados a pagar.

Los títulos tomados en préstamo se valorarán por su cotización bursátil. La deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valorará también por su cotización bursátil incrementada por los intereses devengados.

Los títulos cedidos en préstamo saldrán de la cartera el mismo día del préstamo, y el crédito correspondiente se contabilizará en el activo del balance por su valor de mercado incrementado por los intereses devengados del préstamo.

Los contratos de permuta (*swaps*) de tipos de interés, de divisas y *corridors* se contabilizarán por su valor de mercado aplicando un método de actualización de los flujos de tesorería futuros (principal e intereses) al tipo de interés y/ o de cambio del mercado.

Esta valoración podrá corregirse en función del riesgo de firma. Los intereses de los contratos de permuta de tipos y de divisas con un vencimiento inferior o igual a 3 meses, se contabilizarán de forma lineal durante su vida residual.

Los contratos de permuta de rentabilidad de acciones, de OIC y de índices se contabilizarán por su valor de mercado aplicando un método de actualización de los flujos de tesorería futuros. Esta valoración podrá corregirse en función del riesgo de firma.

Los productos estructurados de crédito, de tipos de cambio, de tipos de interés (opción sobre *spread*, exótica, barrera, digital sobre insolvencia,...), los CDO y CSO, se valorarán en función de parámetros de mercado facilitados por las contrapartidas y/ o en función de los precios calculados por las contrapartidas bajo la supervisión y la responsabilidad de la sociedad gestora.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Los títulos incorporados a un contrato de permuta (*asset swaps*) se valorarán a precio de mercado.

Los créditos, las deudas y las disponibilidades denominadas en divisas se revalorarán aplicando el tipo de cambio vigente ese día en París.

Los depósitos a plazo remunerados se contabilizarán en función de las características de la operación definidas en el momento de su negociación.

Las opciones sobre diferencias de tipos CAP, FLOOR o COLLAR se valorarán aplicando un método actuarial. En el caso de opciones con un vencimiento inferior o igual a 3 meses, las primas pagadas o percibidas se contabilizarán de forma lineal durante su vida residual.

Los fondos de inversión extranjeros con valor liquidativo mensual se valorarán por su cotización estimada facilitada por el gestor. Estas valoraciones se comunicarán al auditor de cuentas con ocasión de la auditoría.

Los derivados de crédito se valorarán a diario con el módulo CDSW de Bloomberg que proporciona el valor de mercado (*mark-to-market*) una vez introducidas todas las características del instrumento y el *spread* del día facilitado por los creadores de mercado.

Valoración de las garantías financieras:

Las garantías se valorarán diariamente al precio de mercado (*mark-to-market*).

Se podrían aplicar descuentos al colateral recibido, teniendo en cuenta la calidad crediticia, la volatilidad de los precios de los títulos, y el resultado de las simulaciones de situaciones de crisis que se realicen.

Los ajustes de márgenes son diarios salvo que se estipule lo contrario en el contrato-marco por el que se rigen estas operaciones o en caso de acuerdo entre la sociedad gestora y la contrapartida respecto a la aplicación de un umbral de activación.

Métodos de contabilización

Los intereses se contabilizarán según el método del cupón cobrado.

Las entradas en la cartera se contabilizarán por su precio de adquisición excluyendo los gastos, y las salidas por su precio de cesión, gastos excluidos.

La comisión de gestión se calculará periódicamente en función del activo neto, excluidas las participaciones o acciones de OIC en cartera.

Los gastos fijos, en su caso, serán objeto de una provisión contable de acuerdo con la última factura conocida o el presupuesto anunciado. En caso de existir una desviación de las provisiones, se practicará un ajuste en el momento de pago efectivo de los mismos.

Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

Las operaciones fuera de balance se valorarán por el valor del compromiso.

El valor del compromiso para los contratos a plazo fijo será igual a la cotización (en la divisa del OIC) multiplicada por el número de contratos y por el nominal.

El valor del compromiso para las operaciones condicionales será igual a la cotización del título subyacente (en la divisa del OIC) multiplicado por el número de contratos, por el delta y por el nominal del subyacente.

El valor del compromiso para los contratos de permuta será igual al importe nominal del contrato (en la divisa del OIC).

Gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos engloban todos los gastos facturados directamente al OICVM, a excepción de los gastos de transacción. Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos bursátiles, etc.) y la comisión por operaciones, en su caso, que remunerarán sobre todo al depositario y a la sociedad gestora de cartera.

A los gastos de funcionamiento y de gestión podrán añadirse:

- Las comisiones por superación de resultados. Remuneran a la sociedad gestora cuando el OICVM supera sus objetivos de rentabilidad. Se facturan por lo tanto al OICVM;
- Las comisiones por operaciones facturadas al OICVM;
- Una parte de las rentas derivadas de las operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Gastos facturados al OIC	Base de cálculo	Tipo baremo
Gastos de gestión financiera	Activo neto Activo neto-(O)	Participación I-C: 0,75% máximo (impuestos incluidos)
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora		Participación I2-C: 0,20% máximo (impuestos incluidos) Participación P - C: 1,00% máximo (impuestos incluidos)
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Activo neto	No significativo
Comisión de movimiento Prestatario que percibe comisiones de movimiento: AMUNDI INTERMEDIATION	Deducción sobre cada transacción u operación	<p>Obligaciones</p> <p><u>Títulos:</u> Horquilla entre el 0,001% y el 0,32 % del importe de las transacciones (baremo variable según la vida residual del título y el importe de la transacción). Estos tipos se duplicarán para las obligaciones convertibles o 'high yield'. Futuros y opciones sobre tipos y divisas: 0,02% máximo del nominal del subyacente.</p> <p>Monetarios</p> <p>Títulos y repos: 0,01% máximo del importe de las operaciones.</p> <p>Acciones</p> <p>Títulos: 0,55% máximo del importe de las operaciones. Futuros: 0,10% máximo sobre la exposición. Opciones: 1,00% máximo de la prima.</p>
Comisiones de rentabilidad o por superación de resultados	Activo neto	<p>Participación I-C: 20,00% del resultado por encima del índice Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años</p> <p>Participación I2-C: 20,00% del resultado por encima del índice Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años</p> <p>Participación P-C: 20,00% del resultado por encima del índice Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años</p>

SG OBLIG CORPORATE 1-3

A los gastos facturados al OICVM e indicados anteriormente podrán añadirse los siguientes costes:

- Los costes jurídicos excepcionales derivados del cobro de créditos del OICVM;
- Los costes derivados de las contribuciones adeudadas por la sociedad gestora a la AMF en virtud la gestión del OICVM.

Divisa de contabilidad

La divisa de contabilidad es el euro.

Indicación de los cambios contables sometidos a información particular de los inversores

- Cambios realizados: Ninguno.
- Cambios a realizar: Ninguno.

Indicación y justificación de los cambios de estimación y de modalidades de aplicación

Ninguna.

Indicación de la naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio

Ninguna.

Indicación de los derechos y condiciones relacionados con cada categoría de participaciones

Participación I-C

Asignación del resultado neto:

Capitalización.

Asignación de las plusvalías netas obtenidas:

Capitalización.

Participación P-C

Asignación del resultado neto:

Capitalización.

Asignación de las plusvalías netas obtenidas:

Capitalización.

Participación I2

Asignación del resultado neto:

Capitalización.

Asignación de las plusvalías netas obtenidas:

Capitalización.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

2 Evolución del activo neto

31.12.2018

29.12.2017

Divisa	EUR	EUR
Activo neto al comienzo del ejercicio	734.246.783,39	593.007.785,98
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción propia del OIC)	498.853.346,07	494.798.481,85
Reembolsos (tras deducción de la comisión de reembolso propia del OIC)	-598.266.079,34	-368.173.314,09
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	14.588.472,49	14.038.174,67
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-17.716.679,67	-12.825.260,00
Plusvalías realizadas sobre contratos financieros	12.741.364,15	4.583.414,78
Minusvalías realizadas sobre contratos financieros	-11.973.681,00	-7.502.925,00
Gastos de transacción	-1.319.899,31	-1.140.141,18
Diferencias de cambio	45.784,28	-109.927,89
Variaciones de la diferencia de estimación de los depósitos y de los instrumentos financieros:	-18.766.240,03	7.815.847,28
- Diferencia de estimación ejercicio N	-4.556.882,56	14.209.357,47
- Diferencia de estimación ejercicio N-1	14.209.357,47	6.393.510,19
Variaciones de la diferencia de estimación de los contratos financieros	-2.470.087,15	2.892.263,26
- Diferencia de estimación ejercicio N	-1.032.797,08	1.437.290,07
- Diferencia de estimación ejercicio N-1	1.437.290,07	-1.454.973,19
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de regularización	10.067.844,47	6.862.383,73
Anticipo(s) a cuenta pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías	-	-
Anticipo(s) a cuenta pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	-	-
Otros elementos*	-2.518.260,17	-
Activo neto al final del ejercicio	617.512.668,18	734.246.783,39

*Regularización tras la anulación y en sustitución de la suscripción en el ejercicio 2017.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3 Información adicional

3.1. Instrumentos financieros: desglose por naturaleza jurídica o económica del instrumento

3.1.1. Desglose de la partida “Obligaciones y valores similares” por tipo de instrumento

	Negociados en un mercado regulado o similar	No negociados en un mercado regulado o similar
Obligaciones indexadas	-	-
Obligaciones convertibles	-	-
Obligaciones a tipo fijo	361.777.527,79	-
Obligaciones a tipo variable	212.451.183,39	-
Obligaciones cupón cero	-	-
Títulos participativos	-	-
Otros instrumentos	-	-

3.1.2. Desglose de la partida “Títulos de crédito” por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Negociados en un mercado regulado o similar	No negociados en un mercado regulado o similar
Bonos del Tesoro	-	-
Títulos de crédito a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores no financieros	-	-
Títulos de crédito a corto plazo (NEU CEP) emitidos por emisores bancarios	-	-
Títulos de crédito a medio plazo (NEU MTN)	-	-
Otros instrumentos	-	-

3.1.3. Desglose de la partida “Operaciones de cesión de instrumentos financieros” por tipo de instrumento

	Títulos recibidos mediante operaciones de recompra	Títulos tomados en préstamo cedidos	Títulos adquiridos con pacto de reventa cedidos	Ventas al descubierto
Acciones	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.1.4. Desglose de las partidas de fuera de balance por clase de mercado (principalmente tipos de interés, acciones)

	Tipos	Acciones	Cambio	Otros
Operaciones de cobertura				
Compromisos en mercados regulados o similares	-	-	-	-
Compromisos en mercados extrabursátiles (OTC)	-	-	-	8.900.000,00
Otros compromisos	-	-	-	-
Otras operaciones				
Compromisos en mercados regulados o similares	94.589.300,00	-	-	-
Compromisos en mercados extrabursátiles (OTC)	-	-	-	84.739.970,00
Otros compromisos	-	-	-	-

3.2. Desglose por naturaleza de tipos de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	Tipo fijo	Tipos variables	Tipo revisable	Otros
Activo				
Depósitos	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	361.777.527,79	12.229.316,67	200.221.866,72	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos financieros	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	1.083.016,98
Pasivo				
Operaciones temporales sobre títulos financieros	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	94.589.300,00	-	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.3. Desglose por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	0 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	> 5 años
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	29.592.086,85	366.948.609,42	33.990.958,56	143.697.056,35
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	1.083.016,98	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones temporales sobre		-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	94.589.300,00	-	-

3.4. Desglose por divisa de cotización o de valoración de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

Este desglose se facilita para las principales divisas de cotización o de valoración, con excepción de la divisa de contabilización.

Por divisa principal	USD	CHF	-	Otras divisas
Activo				
Depósitos	-	-	-	-
Acciones y valores similares	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
OIC	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre				
Títulos financieros	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-
Cuentas financieras	903.220,50	18.877,15	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Pasivo				
Oper. de cesión sobre instr. financieros	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre				
títulos financieros	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.5. Créditos y Deudas: desglose por naturaleza

Detalle de los elementos constitutivos de las partidas "otros créditos" y "otras deudas", sobre todo desglose de las operaciones de cambio a plazo por tipo de operación (compra/venta).

Créditos	
Operaciones de cambio a plazo de divisas:	1.164.047,01
Compras a plazo de divisas	-
Importe total negociado de las Ventas a plazo de divisas	-
Otros Créditos:	
Cupones por recibir	-
Depósitos de garantía (pagados)	1.164.047,01
-	-
-	-
-	-
Otras operaciones	-
Deudas	
Operaciones de cambio a plazo de divisas:	264.297,22
Ventas a plazo de divisas	-
Importe total negociado de las Compras a plazo de divisas	-
Otras Deudas:	
Gastos provisionados	211.078,21
-	53.219,01
Deudores y acreedores varios	-
Importe a abonar	-
-	-
Otras operaciones	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.6. Fondos propios

Clase de participaciones emitidas/ rescatadas durante el ejercicio:	Número de participaciones	Suscripciones		Reembolsos
		Importe	Número de participaciones	Importe
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193	1.237.729,77717	122.667.672,00	3.434,15003	339.459,67
PARTICIPACIONES IC/ FR0000448870	125.907,991	353.500.042,23	191.554,686	534.000.290,97
PARTICIPACIONES PC/ FR0011099712	201.385,644	22.685.631,84	570.646,041	63.926.328,70
Comisión de suscripción / reembolso por clase de participación:				
		Importe		Importe
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193		-		-
PARTICIPACIONES IC/ FR0000448870		27.304,19		-
PARTICIPACIONES PC/ FR0011099712		7.506,21		-
Retrocesiones por clase de participación:				
		Importe		Importe
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193		-		-
PARTICIPACIONES IC/ FR0000448870		27.304,19		-
Participaciones PC/ FR0011099712		7.506,21		-
Comisiones cobradas por el OIC por clase de participación:				
		Importe		Importe
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193		-		-
PARTICIPACIONES IC/ FR0000448870		-		-
PARTICIPACIONES PC/ FR0011099712		-		-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.7. Gastos de gestión

Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos) en % del activo neto medio	%
Clase de participación:	
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193	0,06
PARTICIPACIONES IC / FR0000448870	0,38
PARTICIPACIONES PC / FR0011099712	0,83

Comisión de rentabilidad (gastos variables): importe de los gastos del ejercicio	Importe
Clase de participación:	
PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193	-
PARTICIPACIONES IC / FR0000448870	16.839,19
PARTICIPACIONES PC / FR0011099712	1.681,22
- Desglose por OIC "objetivo":	
- OIC 1	-
- OIC 2	-
- OIC 3	-
- OIC 4	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.8. Compromisos recibidos y otorgados

- 3.4.1. Descripción de las garantías recibidas por el OIC con indicación de las garantías de capital.....ninguna
- 3.8.2. Descripción de los otros compromisos recibidos y/u otorgadosninguno

3.9. Otra información

3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de una adquisición temporal:

- Instrumentos financieros recibidos (entregados) en operaciones de recompra	-
- Otras operaciones temporales	-

3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía:

Instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance:

- acciones	-
- obligaciones	-
- títulos de crédito	-
- otros instrumentos financieros	-

Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en la partida original:

- acciones	-
- obligaciones	-
- títulos de crédito	-
- otros instrumentos financieros	-

3.9.3. Instrumentos financieros en cartera emitidos por las entidades vinculadas a la sociedad gestora (fondos) o a los gestores financieros (SICAV) y OIC gestionados por estas entidades:

- OIC	42.398.437,31
- otros instrumentos financieros	5.235.487,67

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.10. Cuadro de asignación del resultado *(en la divisa de contabilidad del OIC)*

Anticipos pagados a cuenta del ejercicio

Fecha	Clase de participación	Importe global	Importe unitario	Crédito fiscal total	Crédito fiscal unitario
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

	31.12.2018	29.12.2017
Asignación del resultado	EUR	EUR
Importes pendientes de distribuir		
Traspaso a cuenta nueva	-	-
Resultado	7.612.601,70	7.502.933,50
Total	7.612.601,70	7.502.933,50

SG OBLIG CORPORATE 1-3

PARTICIPACIONESS I2 / FR0013304193	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Trasposos a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	1.293.275,86	-
Total	1.293.275,86	-
Información relativa a participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales derivados de la distribución del resultado	-	-

PARTICIPACIONES IC / FR0000448870	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Trasposos a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	6.078.954,46	6.976.147,67
Total	6.078.954,46	6.976.147,67
Información relativa a participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales derivados de la distribución del resultado	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

PARTICIPACIONESS PC / FR0011099712	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Trasposos a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	240.371,38	526.785,83
Total	240.371,38	526.785,83
Información relativa a participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales derivados de la distribución del resultado	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.11. Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

(En divisa de contabilidad del OIC)

Anticipos sobre las plusvalías y minusvalías netas abonados a cuenta del ejercicio

Fecha	Importe global	Importe unitario
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

	31.12.2018	29.12.2017
Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	EUR	EUR
Importes pendientes de distribuir		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.834.103,19	-3.258.953,69
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	-2.834.103,19	-3.258.953,69

SG OBLIG CORPORATE 1-3

PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-698.761,75	-
Total	-698.761,75	-
Información relativa a las participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

PARTICIPACIONES IC / FR0000448870	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-2.012.412,78	-2.943.493,31
Total	-2.012.412,78	-2.943.493,31
Información relativa a las participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

PARTICIPACIONES PC / FR0011099712	31.12.2018	29.12.2017
Divisa	EUR	EUR
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-122.928,71	-315.460,38
Total	-122.928,71	-315.460,38
Información relativa a las participaciones con derecho a distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

SG OBLIG CORPORATE 1-3

3.12. Cuadro de resultados y otros elementos característicos del FIM en los 5 últimos ejercicios

Fecha de creación del Fondo: 10 de diciembre de 1998

Divisa

EUR	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Activo neto	617.512.668,18	734.246.783,39	593.007.785,98	709.711.516,36	868.070.932,93

PARTICIPACIONES I2 / FR0013304193

Divisa de la participación y del valor liquidativo: EUR

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Número de part. en circulación	1.234.295,627	-	-	-	-
Valor liquidativo	98,94	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plus/minusvalías netas (incluidos anticipos)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria (incluidos anticipos)*	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario transferido a los inversores (personas físicas) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria*	0,48	-	-	-	-

* Los importes de distribución unitaria, capitalización unitaria y de crédito fiscal se indican en la divisa de contabilidad del OIC. La capitalización unitaria corresponde a la suma del resultado y de las plusvalías y minusvalías netas sobre el número de participaciones en circulación. Este método de cálculo se aplica desde el 1 de enero de 2013.

⁽¹⁾ En aplicación de la Instrucción Fiscal del 4 de marzo de 1993 de la Dirección General Tributaria, el crédito fiscal unitario se determinará el día de asignación provisional de dividendos mediante el reparto del importe total del crédito fiscal entre las participaciones en circulación en esa fecha.

PARTICIPACIONES IC / FR0000448870

Divisa de la participación y del valor liquidativo: EUR

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Número de part. en circulación	168.624,181	235.163,503	201.887,28	248.053,53	228.926,226
Valor liquidativo	2.770,12	2.821,31	2.757,5	2.714,73	2.715,91
Distribución unitaria sobre plus/minusvalías netas (incluidos anticipos)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria (incluidos anticipos)*	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario transferido a los inversores (personas físicas) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria*	24,11	17,14	42,78	53,05	53,79

* Los importes de distribución unitaria, capitalización unitaria y de crédito fiscal se indican en la divisa de contabilidad del OIC. La capitalización unitaria corresponde a la suma del resultado y de las plusvalías y minusvalías netas sobre el número de participaciones en circulación. Este método de cálculo se aplica desde el 1 de enero de 2013.

⁽¹⁾ En aplicación de la Instrucción Fiscal del 4 de marzo de 1993 de la Dirección General Tributaria, el crédito fiscal unitario se determinará el día de asignación provisional de dividendos mediante el reparto del importe total del crédito fiscal entre las participaciones en circulación en esa fecha.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

PARTICIPACIÓN PC / FR0011099712

Divisa de la participación y del valor liquidativo: EUR

	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Número de part. en circulación	257.090,895	626.351,292	327.597,838	330.757,911	2.235.147,476
Valor liquidativo	110,44	112,99	110,81	109,78	110,20
Distribución unitaria sobre plus/minusvalías netas (incluidos anticipos)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria (incluidos anticipos)*	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario transferido a los inversores (personas físicas) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria*	0,45	0,33	1,03	1,75	1,70

* Los importes de distribución unitaria, capitalización unitaria y de crédito fiscal se indican en la divisa de contabilidad del OIC. La capitalización unitaria corresponde a la suma del resultado y de las plusvalías y minusvalías netas sobre el número de participaciones en circulación. Este método de cálculo se aplica desde el 1 de enero de 2013.

⁽¹⁾ En aplicación de la Instrucción Fiscal del 4 de marzo de 1993 de la Dirección General Tributaria, el crédito fiscal unitario se determinará el día de asignación provisional de dividendos mediante el reparto del importe total del crédito fiscal entre las participaciones en circulación en esa fecha.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

4 Inventario a 31.12.2018

Código valor	Denominación valor	Estat. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
Valores mobiliarios						
Obligación						
XS1883354547	ABBOTT IRELAND FINANCING 0%	PROPIO	6 400 000,00	6 374 336,00	EUR	1,03
XS1253955469	ABN AMRO BANK NV VAR 30/06/2025	PROPIO	10 000 000,00	10 431 694,52	EUR	1,69
XS1033736890	ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2.75%	PROPIO	3 000 000,00	3 230 022,74	EUR	0,52
XS1782508508	ALD SA FRN 26/02/2021	PROPIO	12 500 000,00	12 229 316,67	EUR	1,98
XS1622630132	ALLERGAN FUNDING SCS 0.5%	PROPIO	10 000 000,00	10 017 289,04	EUR	1,62
DE000A1GNAH1	ALLIANZ FINANCE II BV VAR 08/07/2041	PROPIO	3 500 000,00	3 982 225,21	EUR	0,64
FR0010870949	ALSTOM 4.5% 18/03/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 456 783,56	EUR	0,88
XS1501162876	AMADUES CAP MARKET 0.125%	PROPIO	5 000 000,00	5 000 173,97	EUR	0,81
XS0699618863	AMERICA MOVIL SA 4.125% 25/10/2019	PROPIO	2 000 000,00	2 083 221,92	EUR	0,34
XS1577953760	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.321%	PROPIO	2 000 000,00	1 996 064,44	EUR	0,32
XS0861594652	AT&T INC 1.875% 04/12/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 152 005,48	EUR	0,83
XS1560862580	BANK OF AMERICA CORP FRN 07/02/2022	PROPIO	10 000 000,00	10 024 531,67	EUR	1,62
XS1560863554	BANK OF AMERICA CORP VAR 07/02/2022	PROPIO	10 000 000,00	10 117 042,47	EUR	1,64
DE000A11QR65	BAYER AG TF/TV 01/07/2075	PROPIO	3 600 000,00	3 649 167,62	EUR	0,59
XS1622560842	BECTON DICKINSON AND CO 0.368%	PROPIO	5 000 000,00	5 016 936,71	EUR	0,81
XS1619283218	BERTELSMANN SE & CO KGAA 0.25%	PROPIO	1 000 000,00	1 004 980,55	EUR	0,16
XS0954928783	BFCM 2.625% 24/02/2021	PROPIO	4 000 000,00	4 306 961,10	EUR	0,70
XS1309436753	BHP BILLION FINANCE LTD VAR	PROPIO	6 500 000,00	7 153 802,95	EUR	1,16
XS0972165681	BP CAPITAL MARKETS 2.517% 17/02/2021	PROPIO	2 000 000,00	2 149 573,70	EUR	0,35
FR0012018851	BPCE TF/TV 08/07/26	PROPIO	4 000 000,00	4 184 945,21	EUR	0,68
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATION 0.625%	PROPIO	3 650 000,00	3 690 040,00	EUR	0,60
FR0012821932	CAP GEMINI SA 1.75% 01/07/2020	PROPIO	1 100 000,00	1 132 128,59	EUR	0,18
XS1317296421	CARNIVAL CORP 1.125% 06/11/2019	PROPIO	7 000 000,00	7 070 403,70	EUR	1,14
XS1493428426	CIE DE SAINT GOBAIN 0% 27/03/2020	PROPIO	16 700 000,00	16 674 783,00	EUR	2,70

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Código valor	Denom. valor	Estat. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
XS1417876759	CITIGROUP INC FRN 24/05/2021	PROPIO	5 000 000,00	5 031 512,78	EUR	0,81
FR0010941484	CNP ASSURANCES VAR 14/09/2040	PROPIO	8 900 000,00	9 790 681,52	EUR	1,59
FR0011033851	CNP ASSURANCES VAR 30/09/2041	PROPIO	7 000 000,00	8 150 196,85	EUR	1,32
FR0013213832	CNP ASSURANCES 1.875% 20/10/2022	PROPIO	2 000 000,00	2 041 845,48	EUR	0,33
XS0993993921	COVENTRY BLDG SOCIETY 2.5% 18/11/20	PROPIO	4 000 000,00	4 154 202,74	EUR	0,67
XS0997520258	CREDIT AGRICOLE LONDON 2.375%	PROPIO	5 000 000,00	5 235 487,67	EUR	0,85
XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 1.125% 15/09/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 108 552,05	EUR	0,83
XS0972523947	CREDIT SUISSE 5.75% 18/09/2025	PROPIO	3 500 000,00	3 808 861,58	EUR	0,62
XS1068866950	DANSKE BANK A/S TV 19/05/2026	PROPIO	4 000 000,00	4 177 693,70	EUR	0,68
DE000A12Y971	DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE B.V. 0.875% 30/03/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 074 091,78	EUR	0,82
DE000A161W62	DEUTSCHE BOERSE AG VAR 05/02/2041	PROPIO	10 000 000,00	10 553 536,99	EUR	1,71
XS1719154657	DIAGEO FINANCE PLC 0% 17/11/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 000 200,00	EUR	0,81
XS1896661870	DIAGEO FINANCE PLC 0.25% 22/10/2021	PROPIO	7 000 000,00	7 018 690,00	EUR	1,14
XS1215290922	DVB BANK SE 0.875% 09/04/2021	PROPIO	7 000 000,00	7 061 240,41	EUR	1,14
XS1044811591	ENBW ENERGIE BADEN WURTEMBERG 3.625% 02/04/2016	PROPIO	5 000 000,00	5 303 704,79	EUR	0,86
FR0013184702	EUTELSAT SA 1.125% 23/06/2021	PROPIO	4 100 000,00	4 154 814,75	EUR	0,67
DE000A185QC1	EVONIK FINANCE BV 0% 08/03/2021	PROPIO	7 500 000,00	7 456 725,00	EUR	1,21
XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND 0.25% 12/10/2020	PROPIO	5 000 000,00	4 933 792,47	EUR	0,80
XS1080158535	FCE BANK PLC 1.875% 24/06/2021 EMTN	PROPIO	10 000 000,00	10 082 743,84	EUR	1,63
XS1319814064	FEDEX CORP 0.5% 09/04/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 040 124,66	EUR	0,82
XS1111858756	FGA CAPITAL IRE 2% 23/10/19	PROPIO	10 000 000,00	10 184 252,05	EUR	1,65
XS1681518962	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0%	PROPIO	5 000 000,00	4 997 050,00	EUR	0,81
XS1577427526	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN	PROPIO	5 000 000,00	4 861 150,00	EUR	0,79
XS1791719534	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN	PROPIO	10 000 000,00	9 953 656,39	EUR	1,61
XS1549372420	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 0.5%	PROPIO	7 500 000,00	7 525 008,90	EUR	1,22
XS1366026596	HONEYWELL INTERNATIONAL 0.650% 21/02/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 067 036,99	EUR	0,82
XS0879869187	IBERDROLA INTL BV 3.5% 01/02/2021	PROPIO	4 000 000,00	4 416 596,71	EUR	0,72
XS1037382535	ING BANK NV TF/TV 25/02/2026	PROPIO	8 000 000,00	8 703 410,41	EUR	1,41

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Código valor	Denom. valor	Estad. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
XS1843459865	INTL FLAVOR ANDFRAGRANCES 0.5%	PROPIO	3 000 000,00	3 017 879,59	EUR	0,49
XS1145526585	ISS GLOBAL A/S 1.125% 09/01/20	PROPIO	6 000 000,00	6 117 090,41	EUR	0,99
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PL 0%	PROPIO	7 500 000,00	7 465 875,00	EUR	1,21
BE6286238561	KBC GROEP NV 1% 26/04/2021	PROPIO	5 000 000,00	5 111 870,55	EUR	0,83
XS0543354236	KONINKLIJKE 3.75% 21/09/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 370 924,66	EUR	0,87
XS1501363425	LANXESS AG 0.25% 7/10/2021	PROPIO	5 000 000,00	5 008 463,70	EUR	0,81
XS1418631930	LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00%	PROPIO	10 000 000,00	9 950 569,86	EUR	1,61
XS1403263723	MCDONALDS CORP 0.50% 15/01/2021	PROPIO	5 000 000,00	5 061 378,08	EUR	0,82
XS1567173809	MCKESSON CORP 0.625% 17/08/2021	PROPIO	4 000 000,00	4 035 680,55	EUR	0,65
XS0764278528	MUNICH REINSURANCE COMPAGNY	PROPIO	2 800 000,00	3 362 614,36	EUR	0,54
XS1492457236	MYLAN NV 1.25% 23/11/2020	PROPIO	7 500 000,00	7 594 605,82	EUR	1,23
XS0903531795	NGG FIN PLC TV 18/06/2076	PROPIO	8 000 000,00	8 392 729,86	EUR	1,36
XS1317439559	NORDEA BANK ABVAR 10/11/2025	PROPIO	950 000,00	969 497,77	EUR	0,16
DK0009511537	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75%	PROPIO	2 000 000,00	2 018 189,59	EUR	0,33
XS1294342792	OMV AG VAR PERP	PROPIO	5 000 000,00	5 387 229,45	EUR	0,87
XS1115490523	ORANGE TF/TV PERP	PROPIO	5 000 000,00	5 329 956,85	EUR	0,86
XS1025752293	O2 TELEFONICA DEUTSCHLAND FINA	PROPIO	2 000 000,00	2 128 954,79	EUR	0,34
XS1568875444	PETROLEOS MEXICANOS 2.50%	PROPIO	4 000 000,00	3 983 906,30	EUR	0,65
XS1040104231	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1.875%	PROPIO	4 000 000,00	4 188 716,71	EUR	0,68
XS1117452778	PROLOGIS 1.375% 07/10/2020	PROPIO	10 000 000,00	10 219 150,68	EUR	1,65
XS1069772082	RABOBANK NEDERLAND TF/TV	PROPIO	9 000 000,00	9 461 029,32	EUR	1,53
XS1048519596	RCI BANQUE SA 2.25% 29/03/2021	PROPIO	12 500 000,00	13 153 628,42	EUR	2,13
XS1077584024	RYANAIR 1.875% 17/06/2021	PROPIO	4 000 000,00	4 163 615,89	EUR	0,67
XS1188117391	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.9%	PROPIO	7 000 000,00	7 121 910,27	EUR	1,15
XS1564331103	SANTANDER CONSUMER BANK 0.375%	PROPIO	7 000 000,00	7 039 743,70	EUR	1,14
XS1808497264	SCANIA CV ABFRN 19/10/2020	PROPIO	10 000 000,00	10 007 431,11	EUR	1,62
XS1599109896	SCANIA CV ABFRN 20/04/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 005 491,53	EUR	0,81
XS1508588875	SNAM SPA 0% 25/10/2020	PROPIO	5 000 000,00	4 981 150,00	EUR	0,81

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Código valor	Denom. valor	Estat. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
XS0416848520	STATOILHYDRO ASA 5.625% 11/03/2021	PROPIO	3 000 000,00	3 503 953,97	EUR	0,57
FR0011993500	SUEZ ENVIRONNEMENT TF/TV	PROPIO	7 500 000,00	7 736 814,04	EUR	1,25
XS1843449981	TAKEDA PHARMACEUTICAL 0.375%	PROPIO	6 600 000,00	6 601 265,75	EUR	1,07
XS0462999573	TELEFONICA EMISSIONES SA 4.693%	PROPIO	5 000 000,00	5 237 272,47	EUR	0,85
FR0013330107	THALES SA VAR 19/04/2020	PROPIO	5 000 000,00	5 009 300,00	EUR	0,81
XS1322986537	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5%	PROPIO	7 500 000,00	7 686 946,23	EUR	1,24
XS1195201931	TOTAL SA VAR 31/12/2049 PERP	PROPIO	9 750 000,00	10 044 169,52	EUR	1,63
CH0359915425	UBS GROUP FUNDING SWITZE FRN	PROPIO	7 000 000,00	6 946 388,94	EUR	1,12
FR0013332970	UNIBAIL RODAMCO SE 0.125% 14/05/2021	PROPIO	6 400 000,00	6 402 226,85	EUR	1,04
XS1366786983	UNITED TECHNOLOGIES CORP 1.125%	PROPIO	2 000 000,00	2 036 771,23	EUR	0,33
XS1109802303	VODAFONE 1% 11/09/20	PROPIO	10 000 000,00	10 166 032,88	EUR	1,65
XS1048428012	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE	PROPIO	2 500 000,00	2 609 302,05	EUR	0,42
XS1150673892	VOLVO TREASURY AB VAR 10/06/2075	PROPIO	10 000 000,00	10 513 791,78	EUR	1,70
XS1200845003	WHIRLPOOL CORP 0.625% 12/03/2020	PROPIO	7 000 000,00	7 069 899,32	EUR	1,14
Total Obligación				574 228 711,18		92,99
O.I.C.V.M.						
FR0000446288	AMUNDI CREDIT EURO	PROPIO	100,00	2 521 468,00	EUR	0,41
FR0010628644	AMUNDI CREDIT EURO-I2 FCP 3D	PROPIO	1,00	8 849 055,39	EUR	1,43
FR0013350261	AMUNDI CREDIT RISK PREMINA FCP	PROPIO	4 700,00	4 625 609,81	EUR	0,75
FR0013257631	AMUNDI DETTES FINANCIERES EURO	PROPIO	50,00	5 009 662,50	EUR	0,81
FR0013350212	AMUNDI FRN CREDIT EURO VALUE	PROPIO	4 500,00	4 458 575,70	EUR	0,72
FR0013155926	AMUNDI LCR CREDIT EUROPE FCP	PROPIO	200,00	1 979 264,00	EUR	0,32
FR0000983751	AMUNDI TRESO COURT TERME PART I C	PROPIO	789,993	14 779 172,22	EUR	2,39
FR0010816421	SG MONETAIRE EO ISR I 5D PARTS	PROPIO	0,00995	101,68	EUR	0,00
FR0000003964	SG MONETAIRE PLUS	PROPIO	7,3818	175 528,01	EUR	0,03
Total O.I.C.V.M.				42 398 437,31		6,87
Total Valores mobiliarios				616 627 148,49		99,86

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Código valor	Denom. valor	Estat. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
Liquidez						
AJUSTES DE MÁRGENES						
	AJUSTE MARGEN EUR	PROPIO	0,00	-64 450,00	EUR	-0,01
Total AJUSTES DE MÁRGENES				-64 450,00		-0,01
BANCO O EN ESPERA						
	BANCO CHF SGP	PROPIO	0,00	18 877,15	CHF	0,00
	BANCO EUR SGP	PROPIO	0,00	160 919,33	EUR	0,03
	BANCO USD SGP	PROPIO	0,00	903 220,50	USD	0,15
Total BANCO O EN ESPERA				1 083 016,98		0,18
DEPÓSITO DE GARANTÍA						
	GAR SUR MAT FERM V	PROPIO	0,00	204 047,01	EUR	0,03
Total DEPÓSITO DE GARANTÍA				204 047,01		0,03
DEPÓSITOS A PLAZO						
	ESP EUR 0.0 31/12/49	PROPIO	0,00	740 000,00	EUR	0,12
	ESP EUR 0.0 31/12/49	PROPIO	0,00	220 000,00	EUR	0,04
Total DEPÓSITOS A PLAZO				960 000,00		0,16
GASTOS DE GESTIÓN						
	PRCOMCALNAVCPA	PROPIO	0,00	-13 220,33	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPIO	0,00	-10 223,98	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPIO	0,00	-145 898,77	EUR	-0,02
	PRCOMGESTFIN	PROPIO	0,00	-1 430,50	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPIO	0,00	-19 867,40	EUR	-0,00
	PRCOMVARBLOQACQ	PROPIO	0,00	-16 839,19	EUR	-0,00
	PRCOMVARBLOQACQ	PROPIO	0,00	-1 681,22	EUR	-0,00
	PRFRAISDIVERS	PROPIO	0,00	-1 064,08	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPIO	0,00	-852,74	EUR	-0,00
	PRN-1COMCALNAVCPA	PROPIO	0,00	-30 063,11	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTDEP	PROPIO	0,00	-23 155,90	EUR	-0,00
Total GASTOS DE GESTIÓN				-264 297,22		-0,04
Total Liquidez				1 918 316,77		0,31

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Código valor	Denom. valor	Estat. Valor	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activo neto
Futuros						
Tipos (Entrega del subyacente)						
DU110319	EURO SCHATZ0319	PROPIO	845,00	64 450,00	EUR	0,01
Total Tipos (Entrega del subyacente)				64 450,00		0,01
Total Futuros				64 450,00		0,01
Derivados de crédito						
CDS						
CDS-00040304	CDSREF/3,450,000.	APROT	-3 450 000,00	-102 605,41	EUR	-0,02
CDS-00033756	CDSREF/3,750,000.	APROT	-3 750 000,00	-90 738,69	EUR	-0,01
CDS-00027098	MX798112#L_20220620	APROT	-8 000 000,00	-237 832,35	EUR	-0,04
CDS-00028645	MX805496#L_20221220	APROT	-7 700 000,00	-127 673,18	EUR	-0,02
CDS-00032075	MX825911#L_20230620	APROT	-3 150 000,00	-63 439,41	EUR	-0,01
CDS-00033386	MX833641#L_20230620	APROT	-4 439 970,00	-270 112,36	EUR	-0,04
CDS-00034929	MX850384#S_20231220	VPROT	4 250 000,00	-103 237,70	EUR	-0,02
CDS-00034931	MX850394#L_20231220	APROT	-4 250 000,00	90 389,36	EUR	0,01
CDS-00036466	MX857294#S_20231220	VPROT	4 650 000,00	114 589,93	EUR	0,02
CDS-00037050	MX861469#L_20231220	APROT	-50 000	-306 587,27	EUR	-0,05
Total CDS				-1 097 247,08		-0,18
Total Derivados de crédito				-1 097 247,08		-0,18
Total SG OBLIG CORPORATE 1-3				617 512 668,18		100,00

SG OBLIG CORPORATE 1-3

5 Anexo



Características principales del fondo

Este documento aporta información esencial para los inversores de este fondo. No se trata de un documento promocional. La información que contiene se facilita conforme a una obligación legal, con el fin de ayudarle a comprender en qué consiste una inversión en este fondo y cuáles son los riesgos que se derivan de ésta. Es aconsejable leerlo para decidir con conocimiento de causa si realiza una inversión o no.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Clase I - Código ISIN: (C) FR0000448870

OICVM de derecho francés gestionada por Société Générale Gestion, sociedad de Amundi

Objetivos y política de inversión

Clasificación AMF ("Autoridad de Mercados Financieros"): Obligaciones y otros títulos de crédito emitidos en euro.

Al suscribir participaciones de SG OBLIG CORPORATE 1-3 - Part I, está invirtiendo en un OIC expuesto a obligaciones corporativas emitidas en euros. El objetivo es obtener mejores resultados que su índice de referencia, el Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años, representativo del mercado de las obligaciones emitidas en euros por emisores privados, de tipo fijo, y con un vencimiento comprendido entre 1 y 3 años, durante el período de inversión recomendado, tras consideración de los gastos corrientes.

Para lograrlo, el equipo gestor crea una gestión activa, por una parte de la sensibilidad (medición de la relación entre la variación de precios y la variación de tipos) del fondo con el fin de sacar partido de la volatilidad de los tipos cortos, y por otra parte de los diferenciales de crédito (prima de riesgo correspondiente a la diferencia de tipos entre una obligación emitida por una empresa y una obligación emitida por un Estado).

Su cartera está compuesta por títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, emitidos por empresas privadas o públicas de la OCDE (y principalmente de la zona euro) pertenecientes al universo "Investment Grade". Para ello, y condicionado al cumplimiento de la política de gestión del riesgo de crédito del Grupo Amundi, grupo al que pertenece la sociedad gestora, la gestión podrá recurrir, de manera no exclusiva y no mecánica, a títulos con una calificación mínima de BBB- o Baa3 según las agencias Standard & Poor's y Moody's. La sensibilidad del fondo varía en una franja comprendida entre 0 y 5.

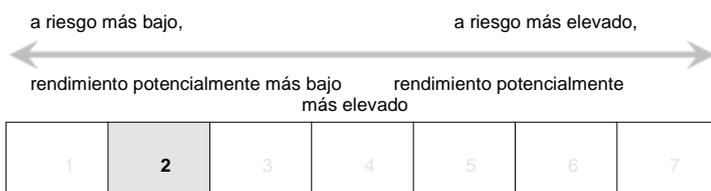
Con fines de cobertura y/o exposición pueden utilizarse instrumentos financieros a plazo o adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

Los ingresos netos y las plusvalías netas obtenidas del fondo se reinvierten sistemáticamente cada año.

Puede solicitar el reembolso de sus participaciones diariamente, las operaciones de reembolso se ejecutan cada día.

Recomendación: este fondo podría no ser adecuado para los inversores que tienen previsto retirar su aportación antes de 2 años.

Perfil de riesgo y de rendimiento



El nivel de riesgo de este fondo refleja principalmente el riesgo del mercado de obligaciones privadas en euros en el que se invierte.

Los datos históricos utilizados para el cálculo del indicador de riesgo numérico podrían no constituir una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM.

La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

La categoría más baja no significa "sin riesgo".

El capital invertido inicialmente no posee ninguna garantía.

Los riesgos importantes que no se han tenido en cuenta en el indicador son:

- Riesgo de crédito: es el riesgo de degradación repentina de la calidad de la firma de un emisor o el de su quiebra.
- Riesgo de contrapartida: representa el riesgo de quiebra de un participante en el mercado que le impida cumplir con sus compromisos contraídos con su cartera.
- La utilización de productos complejos como los productos derivados puede suponer una amplificación de los movimientos de títulos en su cartera.

La aparición de uno de estos riesgos puede tener un impacto negativo sobre el valor liquidativo de su cartera.

SG OBLIG CORPORATE 1-3



Información clave para el inversor

Este documento aporta información esencial para los inversores de este fondo. No se trata de un documento promocional. La información que contiene se facilita conforme a una obligación legal, con el fin de ayudarle a comprender en qué consiste una inversión en este fondo y cuáles son los riesgos que se derivan de ésta. Es aconsejable leerlo para decidir con conocimiento de causa si realiza una inversión o no.

SG OBLIG CORPORATE 1-3

Clase P – Código ISIN: (C) FR0011099712

OICVM de derecho francés gestionado por Société Générale Gestion, sociedad de Amundi

Objetivos y política de inversión

Clasificación AMF ("Autorité des Marchés Financiers"): Obligaciones y otros títulos de crédito emitidos en euros.

Al suscribir participaciones de SG OBLIG CORPORATE 1-3 - Part P, Vd. está invirtiendo en un OIC expuesto a obligaciones corporativas emitidas en euros.

El objetivo consiste en superar la rentabilidad obtenida por su índice de referencia, el "Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años", representativo del mercado de obligaciones emitidas en euros por emisores privados, a tipo fijo, y con un vencimiento comprendido entre 1 y 3 años, durante el período de inversión recomendado, una vez descontados los gastos corrientes.

Para lograrlo, el equipo gestor aplica una gestión activa, por un lado de la sensibilidad (medida de la relación entre la variación de precios y la variación de tipos) del fondo con el fin de aprovechar la volatilidad de los tipos a corto, y por otro lado de los diferenciales de crédito (prima de riesgo correspondiente a la desviación de tipos existente entre una obligación emitida por una empresa y una obligación emitida por un Estado).

Su cartera se compone de títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, emitidos por empresas privadas o públicas de la OCDE (y principalmente de la zona euro) pertenecientes al universo "Investment Grade". Para ello, y sujeto al cumplimiento de la política de gestión del riesgo de crédito del Grupo Amundi, grupo al cual pertenece la sociedad gestora, los gestores podrán recurrir, de forma no exclusiva ni automática, a la adquisición de títulos cuya calificación crediticia mínima sea BBB- o Baa3 según las agencias Standard & Poor's y Moody's. La sensibilidad del fondo varía dentro de una horquilla comprendida entre 0 y 5.

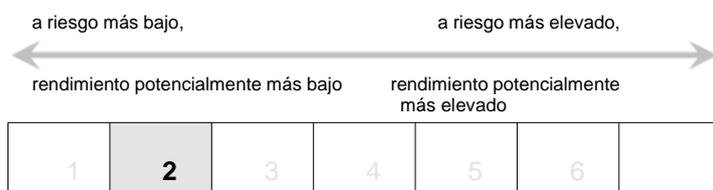
Con fines de cobertura y/o exposición se podrá recurrir al uso de instrumentos financieros a plazo o a adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

Los ingresos netos y las plusvalías obtenidas por el fondo se reinvierten sistemáticamente cada ejercicio.

Vd. podrá solicitar cualquier día el reembolso de sus participaciones, las operaciones de reembolso se ejecutan a diario.

Recomendación: este fondo podría no ser adecuado para aquellos inversores que tuvieran previsto retirar su aportación antes de 2 años.

Perfil de riesgo y de rendimiento



Los riesgos importantes que no se han tenido en cuenta en el indicador son:

- Riesgo de crédito: es el riesgo de degradación repentina de la calidad de la firma de un emisor o el de su quiebra.
- Riesgo de contrapartida: representa el riesgo de quiebra de un participante en el mercado que le impida cumplir con sus compromisos contraídos con su cartera.
- La utilización de productos complejos como los productos derivados puede suponer una amplificación de los movimientos de títulos en su cartera.

La aparición de uno de estos riesgos puede suponer una caída del valor liquidativo de su cartera.

El nivel de riesgo de este fondo refleja principalmente el riesgo del mercado de obligaciones privadas en euros en el que se invierte.

Los datos históricos utilizados para el cálculo del indicador de riesgo numérico podrían no constituir una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM.

La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

La categoría más baja no significa "sin riesgo".

El capital invertido inicialmente no se beneficia de ninguna garantía.

SG OBLIG CORPORATE 1-3



Société Générale Gestion

Sociedad anónima con un capital de 567.034.094 euros

Sociedad de Gestión de Carteras autorizada por la AMF con el n° GP 09000020

Domicilio social: 90, boulevard Pasteur 75015 París - Francia - 491 910 691 RMS París