

SG ACTIONS MATIERES PREMIERES (C)

Code ISIN : FR0000423527
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

Orientation de gestion

FCP principalement investi sur des valeurs internationales liées aux ressources naturelles comme l'énergie et les matériaux.

Commentaire de gestion à fin 01/2019

Après la forte baisse du mois de décembre, les marchés actions ont fortement rebondi en janvier, en particulier les secteurs cycliques comme l'énergie, l'industrie et la consommation discrétionnaire.

Le segment des ressources naturelles a aussi fortement rebondi. Le secteur des métaux et mines affiche la meilleure progression, le sentiment de marché étant plus favorable aux secteurs les plus cycliques et le prix du fer progressant de 12% suite au très grave accident sur une mine de Vale au Brésil. La société (non détenue dans le portefeuille) va devoir réduire sa production et vérifier la sécurité de ses installations dans le pays. On trouve ainsi Rio Tinto (producteur de fer en Australie) dans les plus fortes hausses.

Le secteur de l'énergie a été soutenu par la hausse de 15% du prix du pétrole, à 62 dollars par baril. La baisse de production annoncée par l'OPEP a fini par avoir un impact positif sur le cours du baril. Le prix du baril s'est désormais rapproché d'un niveau satisfaisant pour les producteurs et les consommateurs. Les services pétroliers (Schlumberger) et l'exploration-production (EOG) ont fortement rebondi mais c'est aussi le cas de l'infrastructure (Transcanada) et du raffinage (Valero) qui sont traditionnellement plus défensifs. La saison des résultats 2018 a débuté fin janvier. Dans les Pétrolières Intégrées, Shell a publié des résultats largement supérieurs aux attentes. Valero a fait de même dans le Raffinage aux Etats-Unis. Ce sont les deux segments de l'énergie les plus favorisés au sein du portefeuille. Par contre, les résultats de Schlumberger dans les Services Pétroliers étaient décevants. La reprise de la demande est décalée dans le temps.

Le secteur Chimie a le moins progressé, la publication des résultats 2018 montrant un ralentissement des ventes dans l'automobile et des pressions sur les marges dans la pétrochimie.

En janvier, nous avons réduit notre exposition à la pétrochimie (LyondellBasell) et initié une position dans l'emballage avec Avery Dennison. La société est le leader mondial des produits auto-adhésifs. Le titre avait anormalement baissé durant la correction des marchés au mois de décembre.

Historiquement, la demande de pétrole est peu volatile et ne baisse que pendant des périodes de récessions prononcées. Nous pensons que l'OPEP est prête à ajuster sa production en cas de détérioration de la demande. De plus, les compagnies américaines ont un modèle d'affaires qui les obligent à ajuster rapidement leurs investissements et donc leurs productions à la baisse du prix du pétrole. L'énergie représente ainsi la première position du fonds, notamment les Pétrolières Intégrées qui peuvent financer leurs dividendes attractifs (rendement du dividende proche de 5%) même avec un prix du pétrole autour de 50 dollars.

La chimie constitue la deuxième exposition du fonds avec des segments moins sensibles au cycle économique comme la chimie de spécialité et les gaz industriels. Dans les engrais, nous anticipons un meilleur équilibre offre-demande avec la fin des fortes hausses de capacité de production. L'exposition aux métaux et mines est relativement limitée, ce secteur étant le plus sensible à l'évolution du cycle de croissance mondiale.

Evolution de la performance (base 100) au 20/02/2019

du 24/02/2014 au 20/02/2019



Performances nettes de frais en % au 20/02/2019

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+13,15	+5,58	+3,35	+30,70	-8,14

performances glissantes

Les performances passées ne présagent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Indicateur synthétique de risque :

Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : > à 5 ans

Affectation des revenus : Capitalisés

Devise de référence : EUR

Indice de référence : 50% MSCI WORLD ENERGY (GICS Sector 10) + 50% MSCI WORLD MATERIALS (GICS Sector 15)

Chiffres clés au 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 175,10 EUR

Périodicité : Quotidienne

(sauf en cas de jour férié et/ou en cas de fermeture de la ou des place(s) de cotation comme précisé dans le prospectus complet)

Montant total de l'actif de l'OPCVM : 30,66 MEUR

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2% maximum jusqu'à 30 000 euros, 1% maximum au-delà

Droits de sortie : Néant

Frais courants : 2.25 % de l'actif net moyen

Commission de performance* : 20.0% Performance au-delà de celle de l'indice de référence + 0,25%

Minimum première souscription : 1 part(s)

Centralisation des ordres : 11:00

Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence