

SG OBLIG HIGH YIELD (C)

Code ISIN : FR0000443343

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances internationaux

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

Orientation de gestion

FCP investi sur des instruments (obligations et produits dérivés) " High Yield " (haut rendement) émis essentiellement sur les marchés européens et à titre de diversification sur le marché nord américain. Le fonds cherche ainsi à profiter du potentiel de rendement élevé offert par les entreprises à fort endettement.

Commentaire de gestion à fin 01/2019

Le HY européen (indice Xover 5 ans) a progressé de +2.39% en janvier, le spread de l'indice s'étant resserré de -50bp. A l'instar des autres classes d'actifs risqués, après une fin d'année 2018 particulièrement difficile, il a bénéficié d'une communication plus accommodante de la Fed, de valorisations attrayantes et d'une configuration technique favorable.

Pourtant, l'environnement politique est resté source d'incertitudes (Brexit, US shutdown) et les données macro publiées sur le mois ont continué de pointer vers un ralentissement de la croissance mondiale (PMI composite de la zone euro au plus bas depuis 4 ans, ISM manufacturier en forte baisse aux US, PMI manufacturier sous la barre des 50 en Chine). Prenant acte d'une montée des risques macro, les autorités monétaires, et plus particulièrement la Fed, se sont montrées plus accommodantes, et les autorités chinoises ont annoncé un nouveau train de mesures expansionnistes. Dans le même temps, les parties impliquées dans les disputes commerciales semblent avoir préféré jouer l'accalmie.

Cela a rassuré les investisseurs, ce qui s'est matérialisé par des souscriptions nettes dans les fonds HY européens (+0.85% des AuM). Simultanément, les volumes émis sur le marché primaire sont restés très modestes avec 3.3Md? de corporates et 1.4Md? de financières, soit moitié moins que ce qui avait été émis en janvier 2018. Alors qu'en ce début d'année les acteurs de marchés étaient positionnés de manière généralement défensive après un T4 difficile, cette configuration technique s'est révélée particulièrement favorable.

La sous-performance du fonds sur la période s'explique principalement par notre absence d'exposition à plusieurs émetteurs à fort beta. Sur le marché primaire, nous avons participé aux nouvelles émissions Telecom Italia, EDP et Engie hybrides. Sur le marché secondaire, nous avons rajouté du risque en procédant très sélectivement à des achats d'émetteurs notés 'B'.

Dans cet environnement d'incertitudes politiques et économiques, notre scénario reste celui d'une croissance modérée en Europe. Nous pensons que les fondamentaux des émetteurs, quoiqu'en légère détérioration, devraient rester sains et les taux de défauts bas. Alors que 80% de l'univers obligataire européen affiche un rendement inférieur à 2%, nous pensons qu'avec un rendement de 3.08% le HY européen bénéficie d'une valorisation attractive. Nous sommes constructifs sur la classe d'actifs, mais particulièrement sélectifs compte-tenu du niveau élevé de risque spécifique.

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	2 ans	5 ans
+3,13	+1,53	+0,28	+4,69	+16,47

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 : 3 ans

Affectation des revenus : Capitalisés

Devise de référence : EUR

Indice de référence : 100% ITRAXX XO 5YR IX (BLOOMBERG)

Chiffres clés au 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 1 951,73 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 : 197,64 MEUR

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2 % maximum.

Droits de sortie : Néant

Frais courants : 1.25 % de l'actif net moyen

Commission de performance* : N/C

Minimum première souscription : 100 part(s)

Centralisation des ordres : 12:00

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