

# SG ACTIONS EURO VALUE - C (C)

Code ISIN : FR0007079199

Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :

Compte titres ordinaire

PEA

Assurance vie

## Orientation de gestion

FCP principalement investi en actions de la zone Euro selon une approche "value" qui privilégie les sociétés identifiées comme sous-évaluées par le marché et présentant donc un potentiel de rattrapage.

## Commentaire de gestion à fin 12/2018

L'espoir d'un effet favorable des fêtes de fin d'année s'est rapidement estompé début décembre.

Les fortes rotations sur les marchés et l'accès de volatilité au 4e trimestre semblent avoir eu raison des risques observés pour la classe d'actifs en 2018. L'actualité résolument négative à propos de l'ampleur de la guerre commerciale menée par les États-Unis avec certains de ses principaux partenaires commerciaux a pesé sur les attentes des investisseurs en matière de croissance mondiale. Le tassement de l'indicateur PMI en Chine (revenant aux niveaux de 2016) n'a fait qu'exacerber ces craintes. Les anticipations d'un ralentissement de la demande mondiale ont secoué non seulement les marchés financiers, mais aussi ceux des matières premières, le pétrole repassant sous la barre des 50 USD le baril pour la première fois depuis l'été 2017.

Ces risques sont évidents, mais nous estimons que le marché a davantage pris en compte le sentiment négatif que les fondamentaux. Les investisseurs continuent d'avoir les yeux rivés sur le pire scénario possible, tandis que nous conservons un point de vue plus optimiste.

Cela dit, tant que la lumière n'est pas faite sur ces risques, un regain de volatilité et des rotations sont à attendre. Compte tenu des mouvements de marché constatés et de la peur qui a saisi les investisseurs, nous pensons que certains segments du marché sont particulièrement intéressants actuellement. Dans ce contexte, nous restons fidèles à notre processus d'investissement reposant sur les fondamentaux et cherchons à profiter des opportunités idiosyncratiques qui surgissent.

Après la rotation qui a vu les investisseurs délaisser les valeurs cycliques aux profits des défensives, le biais davantage procyclique du portefeuille nous a évidemment nui au cours des derniers mois et en décembre.

Compte tenu des mouvements de marché récents et des valorisations des segments cycliques (constructeurs automobiles et certains titres industriels), le marché semble s'attendre à une récession, ce qui ne correspond pas à notre scénario de référence.

Pendant ces périodes de volatilité, nous nous en tenons à notre processus et à notre évaluation des valeurs intrinsèques. Les mouvements de marché tels que celui-ci peuvent déboucher sur des marges de sécurité accrues et nous en profitons pour procéder à un rééquilibrage tactique des titres.

En outre, nous avons ajouté une position au portefeuille en décembre : le fabricant de câbles international Prysmian. Nous considérons qu'il s'agit d'une société viable prise dans les perturbations des marchés et que la marge de sécurité offerte apporte une compensation plus que suffisante du caractère cyclique du modèle économique.

En ce qui concerne les moteurs de performance de décembre, le portefeuille a reçu une contribution positive des biens de consommation courante. En revanche, les biens de consommation discrétionnaire et l'industrie ont grevé les résultats.

## Répartition du portefeuille à fin 12/2018

## Evolution de la performance (base 100) au 13/02/2019

du 17/02/2014 au 13/02/2019



## Performances nettes de frais en % au 13/02/2019

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+6,12	-2,68	-11,22	+12,49	+0,84

*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 : 100% EURO STOXX LARGE

## Chiffres clés au 13/02/2019 :

Valeur liquidative : 212,08 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 : 288,32 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 : 12 h

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

# SG ACTIONS EURO VALUE - C (C)

Code ISIN : FR0007079199

Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

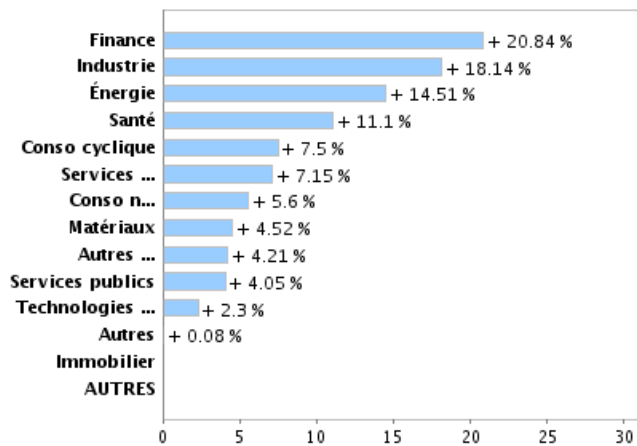
Eligibilité :

Compte titres ordinaire

PEA

Assurance vie

Principaux Secteurs



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