

SG ACTIONS MONDE SELECTION (C)

Code ISIN : FR0010278416
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

Orientation de gestion

FCP principalement investi en actions internationales de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques. L'équipe de gestion dispose de marges de manœuvre élevées pour concentrer le portefeuille sur ses plus fortes convictions.

Commentaire de gestion à fin 01/2019

Pour le mois de janvier, le fonds a affiché un rendement élevé, mais fait un peu moins bien que les 7,4 % de l'indice MSCI World. L'envolée des actions mondiales a avant tout attribuable aux valeurs qui ont subi les plus fortes corrections pendant le 4e trimestre (laborieux) de 2018, plus précisément celles qui suivent la dynamique du marché et dont les valorisations sont plus élevées. La sélection de titres nous a malheureusement éloignés des rendements relatifs de l'indice de référence en janvier, surtout en raison des positions du fonds dans les secteurs de l'énergie et de la santé. Sur une note plus positive, l'allocation sectorielle a dopé la performance relative grâce à une sous-pondération par rapport à l'indice de référence dans le secteur plus défensif des biens de consommation courante et à une surpondération de l'énergie.

Les positions qui ont joué contre nous au cours du mois sont Pfizer, Vodafone Group et Bridgestone. Pfizer a un laboratoire pharmaceutique de qualité, qui profite de la hausse des dépenses de santé à travers le monde. Le cours du titre a surperformé pendant le repli du marché au 4e trimestre 2018, mais a ensuite accusé un retard sur la reprise de janvier, car les investisseurs se sont orientés vers des valeurs offrant plus de potentiel de croissance. Vodafone, opération britannique de télécommunications mondiales, a cédé 6 % au cours de cette même période. Malgré l'environnement très compétitif dans lequel il évolue, le groupe nous semble disposer d'un avantage concurrentiel en raison de sa taille, mais aussi de différentes options stratégiques lui servant à dégager de la valeur pour les actionnaires. Avec un rendement des dividendes de 9 % et un flux de trésorerie suffisant pour assurer le paiement des dividendes, le risque de baisse du titre est limité par rapport à son potentiel haussier. Bridgestone, qui fabrique et commercialise des pneus dans le monde entier, a enregistré un rendement positif pendant le mois, mais n'est pas parvenu à suivre le rythme de ses pairs après avoir conclu un accord pour le rachat de TomTom Telematics, fournisseur de solutions numériques de gestion de parcs. Certains analystes sont sceptiques quant au prix de l'acquisition, mais nous sommes confiants dans les possibilités de Bridgestone à long terme.

Les principales contributions à la performance pendant le mois proviennent de United Rentals, Discover Financial et eBay. United Rentals a eu un bon mois, après avoir publié d'excellents résultats trimestriels (relèvement des estimations de chiffre d'affaires et de bénéfice). En outre, le taux de location du trimestre a dépassé les pronostics. Le titre correspond à notre philosophie d'investissement, en raison d'une valorisation intéressante pour ce numéro un de la location d'équipements aux États-Unis (malgré une faible part de marché) ; son potentiel de croissance ne semble pas totalement apprécié par le marché. Discover Financial est une société de services financiers qui émet des cartes de crédit et de débit, propose d'autres produits bancaires grand public et est à la tête du 3e plus grand réseau de traitement des paiements aux États-Unis. Le titre s'est bien ressaisi en janvier après un 4e trimestre difficile en 2018. Nous pensons que les perspectives à moyen terme sont encourageantes, car le rendement des fonds propres de Discover dépasse généralement celui de ses pairs et la direction augmente régulièrement le dividende et rachète des titres depuis 5 ans. eBay a réagi positivement à l'annonce fin janvier par l'investisseur activiste Elliott Management Corporation d'une prise de participation de plus de 4 % dans son capital et de la mise en œuvre d'un plan dénommé " The Enhancing eBay Plan " qui préconise une scission de StubHub et du portefeuille de petites annonces d'eBay afin de dégager de la valeur, ainsi qu'un examen complet des actifs d'eBay. Les autres recommandations portent sur la revitalisation d'eBay Marketplace, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de l'allocation

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
+10,87	-0,52	+5,46	+29,64	+44,55

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% MSCI WORLD

Chiffres clés au 13/02/2019 :

Valeur liquidative : 54,06 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 : 60,16 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 : 2.2 % 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 : 09:00
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

SG ACTIONS MONDE SELECTION (C)

Code ISIN : FR0010278416
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

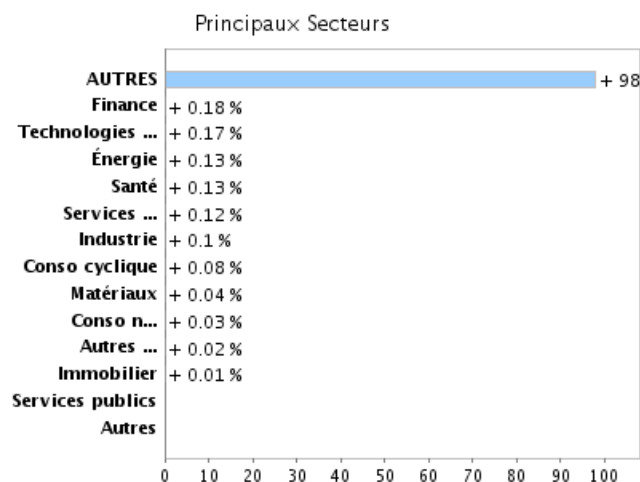
de capitaux, et un remaniement de la direction pour mieux tendre vers ces objectifs.

Nos prévisions pour les actions mondiales restent prudentes, en raison de l'éventuelle poursuite des affrontements commerciaux, qui ralentirait la croissance en Chine, du Brexit, de la baisse des indicateurs PMI et des prix du pétrole, des manifestations en France et d'un regain de tensions en Mer de Chine méridionale, entre autres risques au niveau international.

En raison de ses risques, nous pensons qu'il vaut mieux privilégier les titres de qualité assortis d'un modèle économique sous-jacent solide qui tiendra bon même en cas de détérioration des prévisions économiques. Il nous semble également important d'investir dans des actions présentant une décote par rapport à leur valeur intrinsèque et d'éviter de surpayer celles qui sont exposées au momentum et pourraient s'effondrer lors d'une correction des marchés mondiaux.

En matière de positionnement, nous privilégions normalement les secteurs défensifs en période de risques et de volatilité exacerbés. Pourtant, la valorisation actuelle des titres défensifs, par rapport aux titres cycliques aux États-Unis, qui représentent plus de la moitié de l'indice mondial des actions, avoisine un niveau record. Compte tenu des écarts de valorisation et de signaux d'une récession proche aux États-Unis, nous continuons de donner une certaine priorité aux valeurs cycliques sur les valeurs défensives. Pour preuve, les surpondérations sectorielles du fonds par rapport à l'indice de référence dans le secteur financier et les technologies de l'information et les sous-pondérations dans les secteurs défensifs, tels que les biens de consommation courante, la santé, l'immobilier et les services aux collectivités.

Répartition du portefeuille à fin 01/2019



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