

SG ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATIONS (C)

Code ISIN : FR0010284521
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA
Assurance vie

Orientation de gestion

FCP principalement investi en actions de sociétés dont la valorisation présente un potentiel d'amélioration lié à une restructuration en cours ou à venir de leurs activités.

Commentaire de gestion à fin 07/2022

Les marchés européens clôturent le mois de juillet en forte hausse avec un indice MSCI Europe en hausse de 7,6%, la plus forte hausse sur un mois depuis Novembre 2020 et l'annonce du Vaccin contre le Covid-19. Les marchés profitent de la saison de résultats du 2ème trimestre qui se révèle supérieure aux attentes du consensus, mais également du discours de J. Powell qui, après l'annonce d'une 4ème hausse des taux cette année de +75bps pour s'établir dans la fourchette 2.25-2.50%, déclare i) ne pas percevoir de récession à ce stade et ii) être prêt à ralentir le rythme de hausse des taux si le marché le nécessitait tout en étant déterminé à lutter contre l'inflation. De son côté, la BCE a présenté un nouvel outil anti-fragmentation (mécanisme de protection de la transmission monétaire) et a relevé l'ensemble de ses taux de +50bps pour la première fois depuis juillet 2011.

Sur le front géopolitique, la guerre persiste toujours en Ukraine. Séparément, les 2 pays se sont alignés sur un accord pour la reprise des exportations de céréales (depuis l'Ukraine) après la signature d'une convention en Turquie sous la présence de l'ONU et du président turc. Au Royaume-Uni, le premier ministre Boris Johnson a annoncé courant juillet sa démission suite à une grande vague de démissions des ministres qui ont déclaré ne pas être d'accord avec les plans de Johnson. De la même manière, en Italie, Mario Draghi a présenté une première fois sa démission auprès du Président S. Mattarella qui l'a dans un premier temps refusé avant de l'accepter suite à l'échec d'obtention du vote de confiance de la part de 3 partis de sa coalition. La crise s'est accentuée par la suite avec la dissolution du parlement par le Président qui opte désormais pour des élections anticipées fin septembre.

Sur le plan économique, les 27 états de l'UE se sont mis d'accord afin de baisser de -15% leur consommation de gaz après la baisse de l'approvisionnement de Gazprom qui a annoncé avoir des problèmes de maintenance dans le gazoduc Nord Stream 1 (qui fonctionne à 20% de sa capacité seulement).

Le taux d'inflation a atteint +9.1% en juin aux Etats-Unis (un plus haut niveau depuis 1981) et +8.9% en Zone Euro en juillet, d'après les chiffres préliminaires publié le samedi 30, un record historique.

En Asie, la Chine a adopté une politique monétaire accommodante avec des taux directeurs inchangés mais aussi avec l'autorisation des collectivités à émettre de la dette à hauteur de 220 Mds\$.

En Europe, les approvisionnements en gaz russe pèsent sur les 27. Les PMI du mois de juillet ont été inférieurs aux attentes également avec un PMI services de la Zone Euro à 50.6 en baisse par rapport au mois de juin à 53 et le PMI manufacturier à 49.6 en baisse par rapport au mois de juin à 52.1.

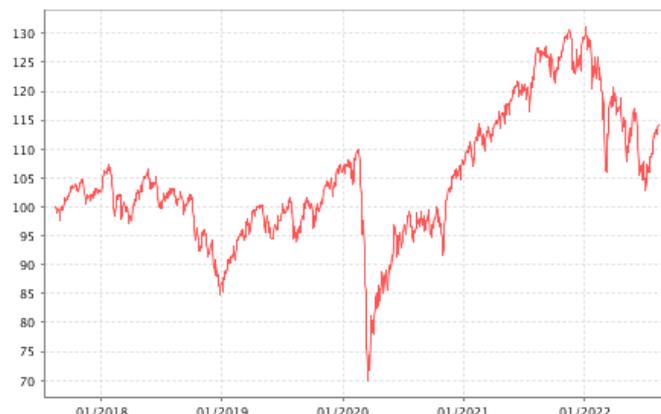
Côté devise, pour la première fois en 20 ans, l'EUR/USD a atteint la parité le 14 juillet alors que l'écart de taux entre les différentes banques centrales continuent de s'accroître.

Concernant les secteurs, à l'exception des télécoms en baisse de 2.7%, l'ensemble des secteurs affiche une performance positive. Le secteur de l'assurance sous performe le marché avec une progression de +1.5% seulement à cause de résultats inférieurs aux attentes chez plusieurs acteurs comme Direct Line (-18%) et Admiral Group (-15%). Il y a eu également plusieurs cas de sinistres impliquant des dommages financiers conséquents à cause de la sécheresse dans la majorité des pays européens (Italie, France, Espagne). Les semi-conducteurs se distinguent avec une hausse de 21% (ASMI +25%, STM +23%), suivis par les secteurs de l'immobilier (+14%) et de l'industrie (+14%), porté par les bons résultats de Schneider (+19%)

Le fonds affiche une performance en hausse de 7.5%, en ligne avec l'indice MSCI Europe. Les principales hausses dans le portefeuille sont l'ouvre de Weir Group (+26%), Adyen (+26%), STM, ASML (+22%) et

Evolution de la performance (base 100) au 12/08/2022

du 17/08/2017 au 12/08/2022



Performances nettes de frais en % au 12/08/2022

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
-11,62	+4,18	-10,46	+19,89	+15,86

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 EUROPE (15)

Chiffres clés au 12/08/2022 :

Valeur liquidative : 96,81 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 : 10,07 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 : 1.46 % de l'actif net moyen
Commission de performance* : N/C
Minimum première souscription : 0,001 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

SG ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATIONS (C)

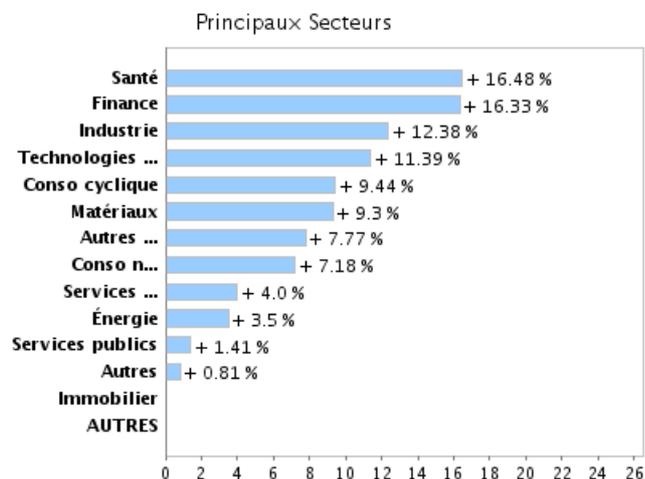
Code ISIN : FR0010284521
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA
Assurance vie

Schneider. Les déceptions sont à rechercher du côté de Repsol (-12%) et des bancaires Commerzbank (-12%) et Banco Santander (-9%). Le niveau de liquidités reste important à près de 8% de l'actif du fonds.

Répartition du portefeuille à fin 07/2022



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