

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 11/2020

Le MSCI Europe clôture le mois de novembre sur un rebond spectaculaire de 13,96%. Les marchés ont profité des résultats des élections américaines avec la victoire de Joe Biden et le maintien d'un Sénat républicain. Mais c'est l'annonce des résultats préliminaires de Phase III positifs sur un vaccin contre le Covid-19 de la part de Pfizer/BioNTech, puis de Moderna et d'Astrazeneca qui constitue le point d'inflexion de ce mouvement.

Les nouvelles sur le front politique en Europe semblent s'améliorer. Le Brexit continue d'occuper les devants de la scène. Le Royaume-Uni et l'Union européenne ont jusqu'au 31 décembre pour trouver un accord et éviter un " No Deal ". Les négociateurs du Parlement et du Conseil Européen sont parvenus à un accord sur le budget de l'Union. Le texte doit encore être approuvé à l'unanimité par chacun des Etats membres du Conseil.

Les chiffres économiques sont mitigés. Le PMI manufacturier de la zone euro s'est établi à 53.8 en novembre contre 54.8 en octobre, ce qui traduit un léger ralentissement de la croissance du secteur.

Du côté des matières premières, la période est marquée par un net retour de l'appétit pour les actifs risqués : le cours du pétrole a significativement rebondi (WTI +26.7%, Brent +27%), les métaux industriels ont progressé de +11% alors que l'or a baissé de 5%.

Tous les secteurs ont clôturé le mois de novembre en territoire fortement positif. Mais ce sont les valeurs cycliques et financières qui bénéficient le plus de ce rallye, dopées par les perspectives d'approbation d'un vaccin. Le secteur de l'énergie, les valeurs financières et la consommation cyclique ont surperformé les indices tandis que la consommation de base et la santé ont fortement sous performé le marché.

Au cours du mois, nous avons principalement renforcé notre position sur les valeurs bancaires à travers les titres Standard Chartered, Unicredit, BNP Paribas et Société Générale. A contrario, nous avons pris des profits sur le titre Moderna, en très forte hausse après l'annonce d'essais cliniques positifs de son vaccin contre le Covid-19. Nous avons également allégé nos positions sur les valeurs Symrise et Reckitt Benckiser. Sur la période, le portefeuille a bénéficié de sa position sur les valeurs Moderna, STMicroelectronics, Peugeot, Société Générale et Leonardo. En revanche, il a souffert de sa position sur les valeurs de santé Qiagen, Eurofins et Merck ainsi que sur le titre LSE.

Les nouvelles positives concernant les candidats vaccin contre le Covid-19 marquent un réel point d'inflexion pour les marchés d'actions et le départ d'une rotation sectorielle en faveur des valeurs jusque-là délaissées car elles permettent d'envisager avec plus de certitude une réouverture de nos économies à plus ou moins court terme. Ces perspectives ont soutenu les secteurs cycliques et les valeurs sensibles à la réouverture au cours du mois de novembre. Elles ne sont cependant pas de nature à remettre en question les politiques accommodantes et les plans de relance des banques centrales qui constituent un véritable soutien pour les marchés d'actions. Nous continuons de penser que, plus que jamais, dans cet environnement de crise, la thématique des restructurations et la consolidation sectorielle apportent les réponses nécessaires aux différents problèmes rencontrés par les sociétés cotées.

Evolution de la performance (base 100) au 14/01/2021

du 18/01/2016 au 14/01/2021



Performances nettes de frais en % au 14/01/2021

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+3,04	+11,34	+3,10	+4,25	+23,43

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 14/01/2021 :

Valeur liquidative : 93,87 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 : 11,03 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 : 1.76 % de l'actif net moyen
Commission de performance* : N/C
Minimum première souscription : 1 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

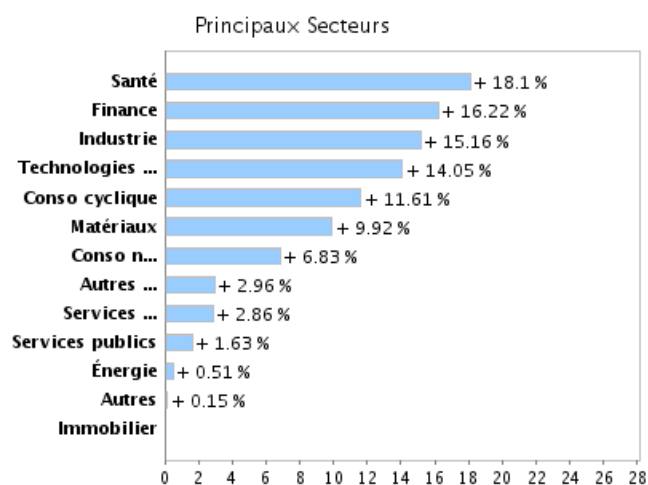
SG ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATIONS (C)

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

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA
Assurance vie

Répartition du portefeuille à fin 11/2020



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