

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 01/2019

L'année 2019 a bien démarré, marquant une rupture avec la tendance baissière de fin 2018. Le MSCI Europe progresse de 6.2%. Sur le plan politique, les principaux risques qui ont poussé les investisseurs à abandonner les actifs à risque en 2018 subsistent. Au-delà de la faiblesse des statistiques macroéconomiques européennes, le feuilleton Brexit perdure, l'Italie, son budget et la perspective des élections Européennes font encore planer le doute sur la viabilité de la zone Euro. Si les moteurs de ce rebond salvateur ne sont que peu européens, les marchés financiers ont trouvé des facteurs de soutien à l'international. En effet, un certain nombre d'éléments exogènes ont plaidé pour un retour de l'appétit pour le risque, au-premier rang desquels la reprise des négociations commerciales sino-américaines et une succession de mesures pro-croissance annoncées en Chine. Le marché a également bien accueilli l'inflexion "dovish" du patron de la FED. Les hausses de taux prévues pour 2019 ne sont plus évoquées.

Ainsi, le premier mois de 2019 a donc permis de reprendre la quasi-totalité du terrain concédé le mois précédent. En tête, quatre secteurs affichent des performances supérieures à 10%. Les matériaux de base qui profitent de la baisse du dollar, l'automobile qui bénéficie de l'ambiance constructive des négociations commerciales, la distribution, portée par les acteurs anglais et français dans une moindre mesure et enfin, de manière plutôt contre-intuitive, mais toutefois très logique, l'immobilier, secteur défensif qui avait étonnement souffert de fortes prises de profit au cours du mois de décembre. Les valeurs industrielles et la construction ont globalement tiré profit d'un marché en mode "risk-on". A contrario, les valeurs bancaires ont souffert des messages dovish distillés des deux côtés de l'Atlantique. Les secteurs défensifs comme la santé (annonce d'une vaste enquête sur la politique de prix du secteur pharmaceutique) et les télécoms sont les seuls à finir le mois en baisse.

Dès le début du mois de janvier, nous avons renforcé notre exposition aux secteurs cycliques principalement à travers la consolidation de positions existantes sur STMicroelectronics, Cap Gemini, Arcelor Mittal, FiatChrysler, Peugeot, Airbus et la création d'une position sur Imerys. Sur la période, le fonds a bénéficié de sa position sur les titres London Stock Exchange, Puma, Weir Group, Fiat Chrysler et Cap Gemini. En revanche, il a fortement souffert de son exposition sur certains titres plus défensifs comme Iliad, AstraZeneca, Beiersdorf, et Smith & Nephew.

Compte tenu des incertitudes actuelles (Brexit et tensions commerciales notamment) qui ternissent l'atmosphère, des périodes de volatilité pourraient peser sur le marché au cours des prochains mois. Toutefois, à moyen terme, l'environnement pourrait bénéficier d'éléments plus optimistes. La correction violente du marché au cours du second semestre 2018 a fait chuter les valorisations. L'augmentation de la dispersion des valorisations, avec des pans entiers pénalisés de manière disproportionnée, semble avoir constitué un nouveau support sur les premières semaines de l'année 2019. Bien que nous soyons qu'en début de saison des résultats, tout porte à croire que ces derniers pourraient être globalement bien orientés. Et, dans un environnement de marché volatil, sans tendance évidente sur l'année, il est essentiel de se concentrer sur les fondamentaux des sociétés, moteurs de la performance à moyen terme.

Enfin, la dynamique des fusions et acquisitions tout comme celle des restructurations économiques retrouvent d'autant plus d'intérêt que les perspectives de croissance économique au niveau mondial se tassent.

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	3 ans	5 ans
+9,10	+3,55	-6,94	+12,18	+8,43

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 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 80,42 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 : 14,41 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 : 1.41 % 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)

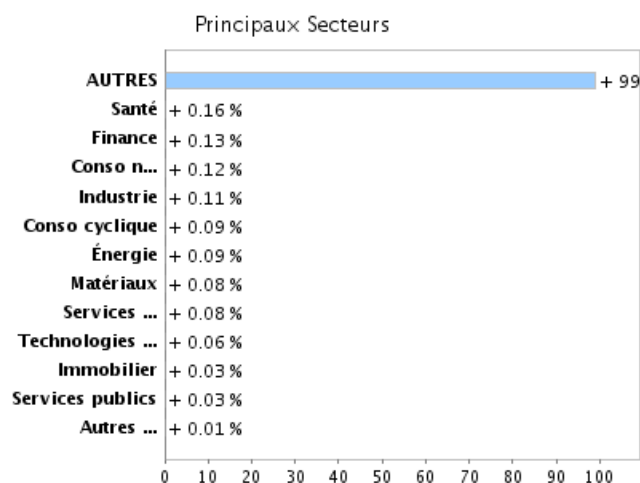
Code ISIN : FR0010284521
Classification AMF : Actions internationales
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA
Assurance vie

Cet environnement de croissance durablement modérée devrait continuer de soutenir d'une part les valeurs de restructuration économique et, d'autre part, les valeurs pouvant faire l'objet d'une acquisition. Par ailleurs, l'accélération de l'adoption des nouvelles technologies forcent les grands groupes à rechercher l'innovation de rupture, par acquisition, auprès de sociétés plus innovantes, afin d'adhérer au nouveau paysage concurrentiel.

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