

# SG OBLIG INFLATION - P (C)

Code ISIN : FR0010292912

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
Assurance vie

## Orientation de gestion

L'objectif est de surperformer son indice de référence, le Barclays Euro Government Inflation Linked Bonds All Markets 1-10 ans (TR), représentatif du marché des obligations des Etats de la Zone euro indexées sur l'inflation, de maturité maximum égales à 10 ans, sur la durée de placement recommandée, après prise en compte des frais courants.

## Commentaire de gestion à fin 01/2019

Avec 12 mois devant eux, les investisseurs retrouvent un certain appétit pour le risque. La preuve en est la dynamique exceptionnelle des émissions primaires. Les Trésors des pays de la zone Euro en ont profité pour lancer de nouveaux points dans leurs courbes surtout sur la partie 10 ans et plus (Belgique 10 ans et 31 ans, Autriche 10 ans, Irlande 10 ans, Portugal 10 ans, Italie 15 ans, Espagne 10 ans, Slovaquie 10 ans), avec des taux de demande records (?46Mds pour l'Espagne). Les émissions en covered bonds atteignent aussi des records pour un mois de janvier à plus de ?40Mds (contre ?28Mds l'an dernier). Les primes à l'émission, d'abord généreuses, se réduisent rapidement. Les investisseurs ont d'abord observé le comportement des premières transactions et comme la dynamique de resserrement s'est enclenchée, la participation s'est accrue.

La saga du Brexit, apparemment sans fin, et le thème du ralentissement de l'économie poussent les rendements des obligations d'Etat mondiales à la baisse, à l'exception de certaines échéances à court terme (2 ans). Si rien de nouveau n'a filtré de la réunion de la BCE à part le ton accommodant de son Président, la FED a abandonné son biais à la hausse des taux et après quatre hausses successives en 2018, le marché s'attend maintenant à une pause suivie d'une baisse dès 2020.

Dans ce contexte, les spreads du marché du crédit euro se sont resserrés de 10 points de base, les marchés actions euro récupèrent plus de 5% et le pétrole 15%. Hélas, les obligations indexées à l'inflation n'ont pas participé à ce regain global d'appétit pour le risque. La défiance généralisée vis-à-vis de la croissance mondiale (et notamment chinoise) et la parution de chiffres d'inflation sur des niveaux modestes en raison de la chute du prix du pétrole fin 2018 ont freiné les investissements sur notre classe d'actifs. La valorisation de l'inflation à venir est revenue sur des niveaux que nous n'avions pas connus depuis 2016, alors même que l'Europe a bénéficié d'une croissance soutenue depuis 3 ans, avec à la clé des millions d'emplois créés et des pressions salariales qui se concrétisent. Les pays européens ont de surcroît récemment augmenté les revenus minimums pour faire face à la montée des populismes (8% en France, 23% en Espagne). Nous croyons dans l'apaisement des risques binaires auxquels nous faisons face, à savoir la guerre commerciale sino-américaine et le Brexit, et pensons que l'appétit actuel pour le risque pourrait se prolonger. Dans cette optique, nous avons augmenté notre exposition aux anticipations d'inflation euro, qui finiront par participer à la tendance.

La performance du fonds reflète le tassement des anticipations d'inflation, et s'affiche en retrait par rapport à son indice de référence. Notre exposition aux pays périphériques s'est traduite par un investissement tactique sur l'Espagne en cours de mois, que nous avons débouclé en fin de mois. Nous conservons un biais prudent sur l'Italie malgré sa récente performance, car la parution prochaine de statistiques macroéconomiques potentiellement décevantes du pays pourrait y mettre un terme.

## 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	2 ans	5 ans	
	-1,00	-2,69	-5,02	-7,02	-2,53

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 : supérieure à 3 ans  
Affectation des revenus : Capitalisés  
Devise de référence : EUR  
Indice de référence : 100% BARCLAYS EURO GOVT INFLATION-LINKED BOND ALL MARKETS 1-10 YRS

## Chiffres clés au 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 1 296,05 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 : 21,16 MEUR

## Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2 % maximum.  
Droits de sortie : Néant  
Frais courants : 1.19 % de l'actif net moyen  
Commission de performance\* : N/C  
Minimum première souscription : 100 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