

SG PATRIMOINE PEA (C)

Code ISIN : FR0012324226
Classification AMF : Non attribué
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA

Orientation de gestion

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annualisée de 5% au-delà de l'EONIA capitalisé, indice représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants. L'équipe de gestion met en place une gestion flexible et de conviction sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds cherche à s'adapter aux mouvements de marchés dans le cadre de sa recherche de performance. Le portefeuille est investi principalement dans une sélection d'actions européennes, avec la possibilité, dans le respect des conditions d'éligibilité au PEA, de s'exposer à différents marchés d'actions, de taux et de devises. Cette exposition se fera au travers de titres vifs, d'OPC et d'instruments financiers à terme.

Commentaire de gestion à fin 01/2019

Les chiffres macroéconomiques parus en ce début d'année sont venus confirmer le ralentissement de la croissance en zone euro et, dans une moindre mesure, en Chine, tandis que les indicateurs concernant les Etats-Unis ont été plus mitigés. Cependant, cette tendance étant largement anticipée par les investisseurs, les marchés financiers ont connu un regain d'optimisme en Janvier, principalement portés par les signaux de modération des banques centrales et les déclarations positives concernant l'avancée des négociations entre les Etats-Unis et la Chine. Les marchés actions ont très fortement rebondi après leurs fortes baisses de décembre.

En zone Euro, le chiffre de la croissance économique au quatrième trimestre à +0,2%, n'a fait que confirmer le ralentissement observé sur l'année 2018. Si la croissance a été un peu meilleure que prévu en France (+0,3%) et en Espagne (+0,7%), l'Italie a affiché un deuxième trimestre consécutif de repli (-0,2%). Face à ces signaux négatifs, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs inchangés, et s'est voulu rassurante au travers du discours de son Président Mario Draghi, qui souligne la bonne dynamique du marché

du travail. Sur la scène politique, le dossier du Brexit n'a toujours pas trouvé d'issue. Le 15 janvier, le Parlement britannique a rejeté l'accord conclu avec l'UE le 25 novembre. En conséquence, la Première ministre britannique T. May tentait toujours, fin janvier, d'obtenir des Européens des concessions supplémentaires.

Aux Etats-Unis, bien que toujours au-dessus de son potentiel, la croissance économique est en train de ralentir, et l'effet du blocage fédéral le plus long de l'histoire pourrait peser sur les chiffres de l'activité et de l'emploi de janvier. Les pressions inflationnistes restent cependant modérées. Dans ce contexte, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a fait évoluer le ton de sa communication vers davantage de prudence, indiquant qu'elle restera flexible en fonction des chiffres économiques à venir.

La rhétorique plus accommodante des principales banques centrales (Fed et BCE) a soulagé les classes d'actifs émergentes et soutenu les devises, atténuant les pressions inflationnistes et ouvrant la voie à une politique monétaire moins restrictive.

Dans ce contexte, les marchés actions ont vivement rebondi en janvier. Sur l'ensemble du mois, l'indice MSCI Monde a progressé de +7,1%. Au plan géographique, l'ensemble des marchés a participé à la hausse avec +3,6% pour le FTSE à Londres, +3,8% pour le Nikkei à Tokyo, +5,3% pour l'EuroStoxx 50 à Francfort, +7,9% pour le S&P 500 à New York et +jusqu'à +8,7% pour les Emergents en (MSCI EM en \$).

Les taux souverains restent cependant orientés à la baisse malgré le net rebond des actifs risqués. Ces tendances s'expliquent par le ton beaucoup plus accommodant adopté par la Fed, inquiète du ralentissement de la croissance économique mondiale et plus particulièrement en Inde et en Chine.

Sur le mois, nous avons activement piloté la prise de risque du portefeuille afin de nous repositionner et de bénéficier du rebond des actions.

Nous avons en effet rehaussé significativement notre exposition aux actions dès le début de l'année, en nous repositionnant sur les

Evolution de la performance (base 100) au 20/02/2019

du 13/01/2015 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
+4,11	+3,06	-2,10	+4,83

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 : 5 ans
Affectation des revenus : Capitalisés
Devise de référence : EUR
Indice de référence : Néant

Chiffres clés au 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 99,45 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 : 10,80 MEUR

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2 % jusqu'à 30.000 et 1 % au-delà.
Droits de sortie : Néant
Frais courants : 1,28 % de l'actif net moyen
Commission de performance* : 20,0% Performance au-delà de l'objectif de gestion
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 PATRIMOINE PEA (C)

Code ISIN : FR0012324226
Classification AMF : Non attribué
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA

compartiments à nos yeux les plus attrayants en termes de valorisations, puis avons pris des profits en fin de mois. Par ailleurs, nous restons sélectifs et modérés sur nos investissements au sein des autres actifs risqués

Sur l'obligataire, nous conservons un positionnement prudent (sensibilité modérée et diversification sur l'inflation) malgré le changement de ton récent des principales banques centrales. En termes d'allocation géographique, nous avons allégé notre exposition au souverain US et réduit notre couverture sur les taux core de la zone euro, au profit des pays périphériques, et plus précisément l'Espagne, où le niveau de croissance au 4ème trimestre 2018 reste au-delà du potentiel.

Nous privilégions toujours une forte diversification sur la poche obligataire, et maintenons notamment nos positions sur le crédit haut rendement, lequel a fortement performé sur le début de l'année.