

SG FLEXIBLE

L'actu du mois de février 2017

Nos convictions et choix d'investissement face à l'actualité

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

Nos actions de gestion sur SG Flexible

Au mois de février, les marchés de taux ont évolué au gré des problématiques électorales alors que les indices actions ont progressé portés par des indicateurs macro-économiques bien orientés.

Dans ce contexte d'amélioration de la croissance mondiale et de retour de l'inflation, nous augmentons l'exposition globale aux actions de SG Flexible à 23% par renforcement des actions américaines qui devraient bénéficier des mesures promises par Donald Trump et achetons les sociétés financières de la zone euro, particulièrement attractives dans cet environnement reflationniste.

Sur la partie obligataire, nous avons réduit la position vendeuse sur les emprunts d'Etat allemand puisque le Bund ferait office de valeur refuge en cas d'augmentation des risques politiques.

Néanmoins, afin de rester faiblement exposé au risque de remontée des taux souverains et de protéger SG Flexible des craintes liées aux élections présidentielles françaises, nous avons initié une position vendeuse sur la dette française.

Cette stratégie a cependant pénalisé la performance du fonds en fin de mois suite à la forte progression dans les sondages des chances de victoire de M. Macron.

La synthèse des événements du mois

En zone euro, les indices d'activité PMI ont atteint 56 en février après 54,4 en janvier, soit leur plus haut niveau depuis 2011. Leur progression s'est faite à la fois grâce au secteur des services et au secteur manufacturier.

Le produit intérieur brut (PIB) a progressé de +0,4% au T4, soit un peu moins qu'annoncé initialement (+0,5%). Pays par pays, le PIB a progressé de +0,4% en Allemagne et en France, de +0,2% en Italie et de +0,7% en Espagne.

Au Royaume-Uni, la croissance du PIB a été révisée à la hausse au 4ème trimestre 2016 de +0,6% à +0,7%. Cette progression globale masque un recul de l'investissement et un ralentissement de la consommation.

Au sujet de la dette grecque, les créanciers se sont mis d'accord pour débloquer 32 milliards d'euros pour la Grèce sur les 86 milliards d'euros du plan validé en août 2015.

La Grèce s'est engagée à réformer son système de retraite, à modifier son droit du travail et à adopter de nouvelles mesures fiscales. En contrepartie, le gouvernement Tsipras pourra proposer des réformes « de croissance ».

Aux Etats-Unis, l'inflation a atteint 2,5% sur un an en janvier, après 2,1% en décembre. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) a atteint 2,3%, après 2,2% en janvier.

Au Japon, l'économie a progressé au rythme annualisé de 1,0 % au dernier trimestre 2016, signant un quatrième trimestre consécutif d'expansion. La croissance du Japon a donc été supérieure à son potentiel au cours des cinq dernières années (sauf en 2014, où l'activité économique avait pâti du relèvement du taux de la TVA).

Performances au 28/02/2017 (Nettes de frais de gestion)

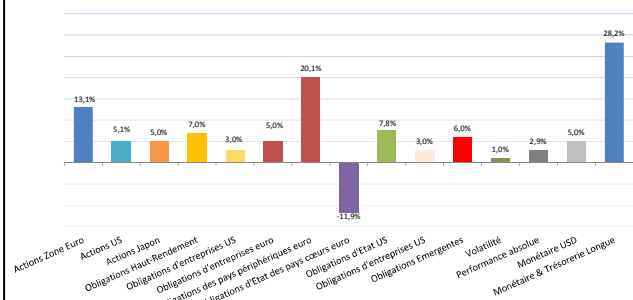
Depuis le changement de gestion (depuis le 02/12/13)	+ 10,41 %
Sur 1 an	+ 2,60 %
Depuis le début de l'année	- 0,20 %



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Le 02/12/2013, le fonds, précédemment dénommé Top Harmonie et créé le 31/10/1991, a mis en place une gestion

Composition du fonds au 28/02/2017



Achévé de rédiger le 7 mars 2017. Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Les informations qu'il contient ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Edité par Société Générale Gestion (S2G) – Société anonyme au capital de 567 034 094 EUR -Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris. Société Générale Gestion est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-09000020. S2G est une filiale à 100 % du groupe Amundi. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. La totalité des produits ou services peut ne pas être enregistrée ou autorisée dans tous les pays ou disponible pour tous les client