

# SG FLEXIBLE

L'actu du mois de mars 2021

## 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

SG Flexible a su exploiter l'environnement de début d'année grâce à une stratégie très offensive sur les actions en privilégiant notamment les titres « Value », et une stratégie extrêmement prudente sur les emprunts d'Etat.

Considérant à présent que les marchés actions sont globalement bien valorisés, nous estimons qu'il n'est plus justifié d'être aussi agressif que nous l'avons été durant le premier trimestre. Nous avons donc procédé à des allègements afin de réduire l'exposition globale aux actions tout en maintenant le biais important du portefeuille en faveur des titres Value.

L'exposition actions passe ainsi de 23.5% à 17.5%, grâce à des prises de bénéfices sur les actions de la zone euro ; les actions américaines, à la fois les valeurs technologiques mais aussi l'indice Russell 2000 qui a progressé de près de 15% depuis le début d'année ; et une réduction des actions émergentes, notamment du biais chinois.

Sur la partie obligataire, nous maintenons notre stratégie de prudence sur les emprunts d'Etat et avons vendu la totalité de notre position sur la dette à haut-rendement.

La performance de cette classe d'actif depuis le début d'année a été positive mais décevante au regard du parcours réalisé par les marchés actions. Le profil performance risque associé nous semble donc trop faible pour conserver cette position alors que les taux continuent d'être orientés à la hausse et que les marchés actions pourraient consolider.

Parmi les actifs de diversification apportant du rendement, nous conservons notre préférence pour la dette financière.

Au global, la sensibilité aux taux d'intérêt de SG Flexible est de 0.5 à fin mars et a ainsi été divisée par 7 depuis l'été dernier.

### La synthèse des événements du mois

En zone euro, les gouvernements ont prolongé ou durci les mesures de restriction suite à la remontée significative des cas de COVID-19 dans plusieurs pays.

Lors de sa réunion du 11 mars, la BCE a annoncé une hausse du rythme de ses achats de titres dans le cadre du PEPP au cours du trimestre à venir tout en maintenant l'enveloppe totale inchangée à 1850Mds€ d'ici la fin mars 2022.

Aux Etats-Unis, le congrès a approuvé le plan de stimulus budgétaire de 1900Mds\$ proposé par la Maison Blanche. Le projet de loi a ensuite été signé par le président le 11 mars.

Joe Biden a également présenté les contours d'un nouveau plan de stimulus budgétaire d'environ 2000Mds\$ étalé sur 8 ans, principalement dédié à une hausse des dépenses dans les infrastructures et relatives à la gestion du changement climatique.

Ce plan serait financé en grande partie par des hausses de taxes sur les entreprises américaines.

La Banque centrale américaine a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation par rapport à décembre dernier. La hausse de l'inflation attendue pour cette année est néanmoins toujours vu comme transitoire par la FED en raison d'un marché de l'emploi qui est toujours très loin d'être revenu aux conditions pré-COVID. En conséquence, 11 membres du FOMC sur 18, contre 12 sur 17 en décembre, n'attendent pas de hausse de taux d'ici la fin 2023.

Achévé de rédiger le 10 avril 2021. 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 clients.

### Performances au 31/03/2021 (Nettes de frais de gestion)

Depuis le changement de gestion (depuis le 02/12/13)	+25,86%
Sur 1 an (31/03/2020)	+14,81%
Sur 3 ans (29/03/2018)	+11,73%
Sur 5 ans (31/03/2016)	+14,50%
Depuis le 31/12/2020	+1,63%

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 flexible.



### Composition du fonds au 31/03/2021

