

# SG FLEXIBLE

L'actu du mois de janvier 2018

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

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

Nous avons assisté en janvier à une accélération de la dépréciation du dollar. L'euro est ainsi passé du niveau de 1,20 à 1,25 en moins de 2 semaines. Dans SG Flexible, nous n'étions pas exposé à la devise américaine. Nous n'avons donc pas été directement impacté par ce mouvement sur le marché des changes.

Néanmoins, la hausse de l'euro pose la question de la dégradation de la compétitivité des entreprises européennes. Nous avons donc préféré, dès mi-janvier, arbitrer une partie de nos investissements en actions de la zone euro vers les actions des pays émergents. Ces dernières bénéficient toujours de la vigueur de la croissance mondiale, de la baisse du dollar et d'un niveau de valorisation raisonnable malgré le puissant rebond connu en 2017.

Au sein des actions de la zone euro, nous avons initié une position sur le secteur bancaire qui devrait bénéficier des taux orientés à la hausse dans un contexte reflationniste.

Au final, SG Flexible reste sur une allocation défensive avec une exposition actions qui représente 8% du portefeuille.

Sur la partie obligataire, la dette financière hybride qui devrait bénéficier de l'assainissement des bilans bancaires, a été renforcée.

Nous avons également profité de la forte hausse des rendements américains pour augmenter légèrement notre exposition aux taux 10 ans US. La sensibilité globale reste néanmoins faible à 0,9 du portefeuille.

Enfin, nous avons accentué la position vendeuse sur le GBP, cette fois-ci face au dollar pour des raisons de diversification. La devise britannique devrait, en effet, se déprécier dans les prochains mois en raison des incertitudes liées au Brexit.

### La synthèse des événements du mois

En zone euro, la banque centrale européenne a décidé de laisser sa politique monétaire inchangée. Les forward guidances sont maintenues, tant sur les taux directeurs que sur les rachats d'actifs dont la phase actuelle durera jusqu'à fin septembre.

Aux Etats-Unis, les républicains et démocrates se sont mis d'accord pour reporter la problématique du financement des administrations et éviter le « Shutdown », la nouvelle date étant fixée au 08 février prochain.

La croissance américaine du quatrième trimestre 2017 est ressortie sur un rythme de 2,6%, contre une croissance attendue à +2,9% et +3,2% pour le trimestre antérieur.

Au Japon, la BoJ a laissé une nouvelle fois ses taux d'intérêts inchangés à -0,1%. Haruiko Kuroda a indiqué qu'il était prématuré de considérer une sortie du QE

En Chine, les chiffres publiés pour l'année 2017, affiche une croissance à 6,9% contre 6,7% en 2016.

### Performances au 31/01/2018 (Nettes de frais de gestion)

Depuis le changement de gestion + 13,85%  
(depuis le 02/12/13)

Sur 1 an + 3,71%

Depuis le début de l'année + 0,30%

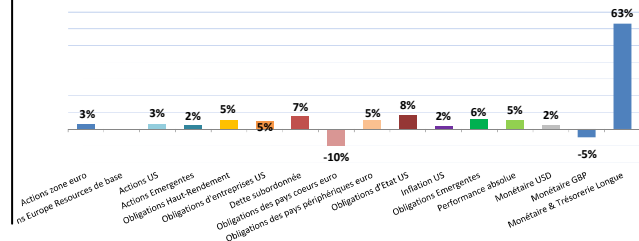


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Les performances entre le 31/10/1991 et le 02/12/2013 sont celles du fonds Top Harmonie.

### Composition du fonds au 31/01/2018



Achévé de rédiger le 7 février 2018. 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