

SG FLEXIBLE

L'actu du mois de février 2018

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

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

Après un début d'année en fanfare, la volatilité a fait son retour en février.

Les marchés se sont retournés par crainte d'une résurgence de l'inflation pouvant entraîner des politiques monétaires plus restrictives et ainsi engendrer une hausse généralisée des taux.

Au sein de SG Flexible, nous avons cependant adopté un profil défensif dès le mois d'octobre.

En effet, la valorisation des marchés actions nous semblait extrêmement tendue malgré des fondamentaux solides. Le rythme de hausse, adopté par le marché, ne nous paraissait donc peu tenable.

Ainsi, l'exposition actions ne représentait que 8% du portefeuille fin janvier.

Nous avons donc pu profiter de cette correction pour renforcer progressivement les positions actions, en cherchant notamment à diversifier géographiquement les investissements dans un contexte de reprise globale.

L'exposition actions représentait à fin février 12% du portefeuille répartie sur la zone euro, les Etats-Unis, le Japon et les pays émergents.

Afin d'exploiter le regain de volatilité, nous avons également initié de manière tactique, une stratégie optionnelle permettant de tirer profit de la violente tension de la volatilité en début de mois.

Sur la partie obligataire, nous anticipions depuis quelques mois une augmentation des taux. La sensibilité globale de SG Flexible était donc faible à fin janvier (0.9), ce qui a permis au fonds de très bien résister dans cette phase de remontée des taux. Nous avons d'ailleurs décidé de réduire encore le risque obligataire en diminuant l'exposition aux obligations américaines.

La synthèse des événements du mois

Aux Etats-Unis, le salaire horaire moyen a progressé de +2.9% contre 2.5% le mois précédent. Cette hausse est la plus forte constatée depuis juin 2009. L'indice des prix à la consommation (CPI) a progressé de 2.1% au lieu des 1.9% attendus ce qui augure un retour à l'inflation vers les objectifs de la Réserve fédérale américaine.

En zone euro, le PIB annuel est ressorti à +2.7%, augmentant de +0.6% sur le dernier trimestre 2017, après une hausse de 0.7% au trimestre précédent.

L'inflation totale de la zone euro a poursuivi sa déclin en février, pour atteindre 1.2% en raison d'effets de base dans l'énergie et l'alimentaire. L'inflation sous-jacente est cependant restée stable à 1% en glissement annuel.

Le ministre espagnol de l'Economie et de la compétitivité, Luis de Guindos, a été recommandé pour succéder au vice-président de la BCE Victor Constancio, dont le mandat s'achève le 31 mai 2018.

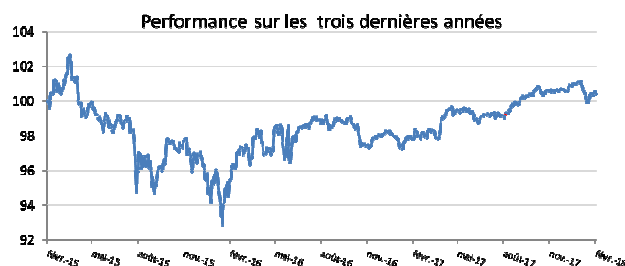
Au Japon, la croissance est restée positive au 4ème trimestre 2017, avec une hausse de 0.1%, soit le 8ème trimestre de croissance d'affilée. Le gouvernement japonais a décidé de reconduire Haruhiko Kuroda à son poste de gouverneur de la Banque du Japon (BoJ) pour un second mandat

En Chine, le comité central du parti communiste chinois a adopté d'importantes modifications de la constitution, en supprimant notamment la limite de deux mandats (10 ans) pour le président et le vice-président de la République populaire.

Achévé de rédiger le 7 mars 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

Performances au 28/02/2018 (Nettes de frais de gestion)

Depuis le changement de gestion (depuis le 02/12/13)	+ 13,29%
Sur 1 an	+ 2,61%
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 flexible.

Composition du fonds au 28/02/2018

