

# SG FLEXIBLE

L'actu du mois de mars 2018

## 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

En mars, les inquiétudes concernant une résurgence de l'inflation ont laissé place aux craintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis à la Chine.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont poursuivi leurs corrections.

Néanmoins, nous pensons que l'escalade verbale autour des mesures protectionnistes ouvre la voie à des négociations plutôt qu'à un affrontement. Les mesures annoncées ne devraient donc pas menacer la reprise globale ainsi que les perspectives de croissance bénéficiaire des sociétés dans le monde.

C'est pourquoi au sein de SG Flexible, nous avons décidé de profiter de ce regain de volatilité pour renforcer l'exposition actions, notamment sur les pays émergents.

Nous avons également initié une position sur le secteur des valeurs technologiques américaines. En effet, suite à la correction, cette thématique ne nous semble plus être excessivement valorisée et devrait continuer d'afficher une croissance structurelle soutenue dans les prochaines années.

Post mouvements, l'exposition actions de SG Flexible représente 15% du portefeuille.

Coté obligataire, la baisse graduelle de l'accommodation monétaire devrait progressivement orienter à la hausse les taux longs, notamment ceux des pays de la zone euro.

Ainsi, nous maintenons une sensibilité globale aux taux d'intérêt faible, qui représente 0.4 du portefeuille.

### La synthèse des événements du mois

Aux Etats-Unis, le PIB trimestriel a surpris en dépassant le consensus : 2,9% en rythme annualisé au lieu des 2,7% attendus confirmant la solidité des fondamentaux de l'économie américaine.

La réserve fédérale a augmenté son taux directeur de 0.25% et ajouté une hausse de taux à ce qu'elle avait précédemment annoncé sur la période 2018-2020.

L'administration américaine a annoncé son intention d'imposer des droits de douane de 25% sur l'acier et de 10% sur l'aluminium, mais avec des exemptions temporaires pour certains pays, notamment le Canada, le Mexique et les pays de l'Union européenne. Des mesures tarifaires et autres mesures commerciales à l'encontre de la Chine ont également été adoptées.

En zone euro, la banque centrale européenne (BCE) a annoncé lors de sa conférence de presse, renoncer à son engagement d'augmenter si nécessaire le montant mensuel des rachats d'actifs. Ce changement de ton a été considéré par le marché comme un premier pas vers un changement de politique monétaire.

Au Royaume-Uni, les négociateurs britanniques ont trouvé un accord avec l'UE sur une période de transition de 21 mois après le départ formel du Royaume-Uni de l'union (fin mars 2019). Ainsi, un statu quo par rapport à la situation actuelle (avec contributions du Royaume-Uni au budget de l'UE et maintien des mêmes droits pour les citoyens de l'UE migrant vers le Royaume-Uni) sera maintenu jusqu'à la fin 2020.

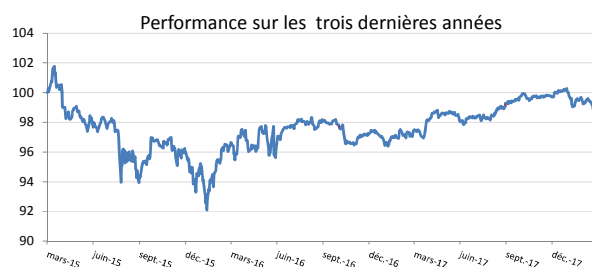
### Performances au 29/03/2018

(Nettes de frais de gestion)

Depuis le changement de gestion + 12,65%  
(depuis le 02/12/13)

Sur 1 an + 1,57%

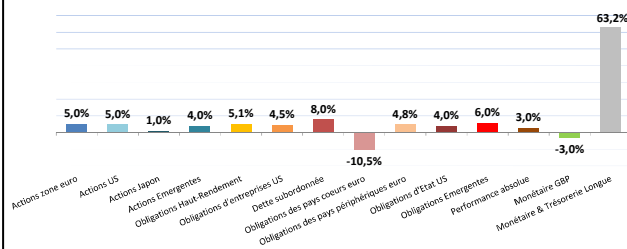
Depuis le début de l'année - 0,76%



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 29/03/2018



Achévé de rédiger le 13 avril 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