

# SG ACTIONS US SELECTION - C

SYNTHESE DE  
GESTION

31/08/2019

ACTION ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **288,97 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **30/08/2019**

Actif géré : **64 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0000988495**

Indice de référence : **RUSSELL 3000 VALUE (RI)**

## Objectif d'investissement

FCP investi en actions de sociétés américaines de toutes tailles de capitalisations (petites, moyennes et grandes entreprises). L'équipe de gestion cherche à détecter les valeurs à potentiel de croissance élevé ainsi que les valeurs qu'elle considère comme sous évaluées.

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



A : Durant cette période, l'OPCVM adopte une nouvelle stratégie d'investissement

### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2018	31/07/2019	31/05/2019	31/08/2018	31/08/2016	29/08/2014	14/10/2002
<b>Portefeuille</b>	26,49%	-1,79%	7,87%	5,24%	31,14%	43,22%	188,97%
<b>Indice</b>	17,62%	-2,05%	5,84%	5,06%	27,01%	63,59%	273,97%
<b>Ecart</b>	8,86%	0,26%	2,03%	0,18%	4,13%	-20,37%	-85,00%

### Performances calendaires (1) \*

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Portefeuille</b>	-8,50%	1,99%	13,31%	-0,38%	20,32%	27,87%	13,21%	-5,01%	25,77%	25,74%
<b>Indice</b>	-3,97%	-0,57%	21,94%	6,79%	28,33%	26,95%	15,74%	3,24%	24,30%	16,03%
<b>Ecart</b>	-4,54%	2,56%	-8,64%	-7,17%	-8,01%	0,92%	-2,53%	-8,25%	1,47%	9,71%

\* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

### Profil de risque et de rendement (SRRI)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	18,82%	15,21%	17,78%
<b>Volatilité de l'indice</b>	15,07%	13,15%	16,05%
<b>Tracking Error ex-post</b>	6,29%	4,59%	4,26%
<b>Ratio d'information</b>	0,05	0,25	-0,68
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,31	0,64	0,43
<b>Beta</b>	1,19	1,11	1,08

### Analyse des rendements

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	-58,50%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	1523
<b>Moins bon mois</b>	12/2002
<b>Moins bonne performance</b>	-12,09%
<b>Meilleur mois</b>	04/2009
<b>Meilleure performance</b>	13,53%

## ACTION ■

### Commentaire de gestion

#### Commentaires sur le marché.

Les actions américaines ont reculé de 1,6 % en août, ramenant les gains engrangés depuis le début de l'année à 18,3 % (rendement total de l'indice S&P 500). La décision du président Trump d'imposer des droits de douane sur les importations chinoises à partir de septembre a exacerbé la guerre commerciale et assombri les perspectives de résolution du litige à court terme. L'incertitude suscitée par la bataille commerciale commence à faire sentir ses effets, comme en témoigne la détérioration des statistiques économiques, notamment dans le secteur manufacturier. Au cours du mois, l'estimation flash de l'indice PMI manufacturier (IHS Markit) a basculé en territoire de contraction pour la première fois en dix ans. Dans le même temps, le marché obligataire a émis des signaux prémonitoires de récession, le segment 2-10 ans de la courbe des taux américaine s'étant inversée pour la première fois depuis 2007. Les perspectives de croissance se sont également affaiblies en Europe, où la confiance des entreprises allemandes est tombée à son plus bas niveau en sept ans, ainsi qu'en Chine, où la production industrielle se trouve au plus bas depuis 17 ans. Dans ce contexte, les actions américaines ont peiné à progresser dans ce qu'il convient bien d'appeler un environnement général d'aversion au risque.

#### Commentaires sur le fonds.

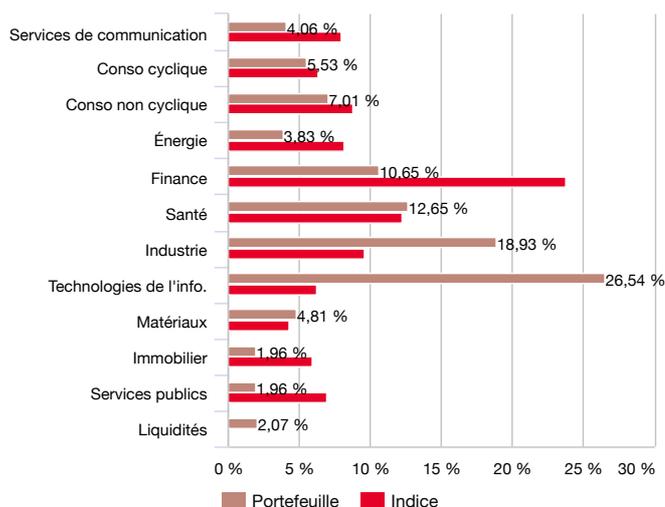
Le fonds SG Actions U.S. Selection a surperformé l'indice Russell 3000 Value sur le mois. La forte performance relative est à mettre au compte de la sélection de titres au sein de la stratégie New America Premier Equities, qui a également été la plus performante, le fonds affichant +1,7 % contre -3,1 % pour l'indice. Les performances des autres stratégies sur le mois ont été contrastées par rapport à l'indice. En fin de mois, l'allocation aux différentes stratégies était la suivante : 38 % Grandes capitalisations « relative value », 10 % Moyennes capitalisations « relative value », 4 % Petites capitalisations « relative value » et 48 % New America Premier Equities. Au cours du mois, nous avons renforcé l'allocation à la stratégie TCW New America Premier Equities tout en réduisant les allocations aux Grandes capitalisations « relative value » et aux Moyennes capitalisations « relative value ». L'écart de suivi ex ante à 12 mois, calculé à partir de notre analyse de la variance moyenne, est estimé à 4,64 % par rapport à l'indice Russell 3000 Value.

### Décomposition de la performance

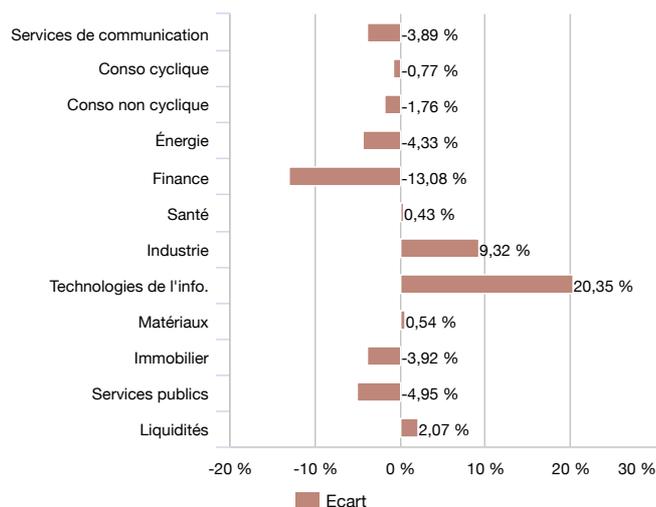
	% d'actif	% d'actifs (Indice)	TCW perf.	Performance (Indice)	Différence	Effet allocation d'actif	Effet sélection de secteur	Effet total
Communication Services	5,47%	7,85%	-1,17%	0,20%	-1,38%	-0,06%	-0,08%	-0,15%
Consommation cyclique	4,77%	6,23%	-4,91%	-1,72%	-3,20%	-0,02%	-0,16%	-0,18%
Consommation non cyclique	6,07%	8,77%	3,44%	0,02%	3,43%	-0,11%	0,21%	0,10%
Energie	4,48%	8,36%	-10,00%	-8,85%	-1,15%	0,22%	-0,07%	0,16%
Financières	12,12%	23,80%	-5,06%	-5,48%	0,42%	0,27%	0,07%	0,34%
Santé	12,88%	12,31%	0,67%	-1,92%	2,59%	0,01%	0,34%	0,35%
Industrie	19,46%	9,61%	-2,68%	-5,59%	2,91%	-0,25%	0,59%	0,34%
Informatique	24,60%	6,19%	-1,60%	-5,46%	3,85%	-0,39%	0,89%	0,50%
Matériaux	5,01%	4,30%	-6,02%	-5,22%	-0,80%	-0,02%	-0,04%	-0,06%
Secteur immobilier	2,25%	5,80%	-3,94%	2,88%	-6,82%	-0,19%	-0,16%	-0,36%
Services publics	2,08%	6,79%	-5,29%	4,34%	-9,63%	-0,33%	-0,21%	-0,54%
Liquidités	0,81%	0,00%	0,16%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%

### Composition du portefeuille

#### Répartition sectorielle



#### Répartition sectorielle relative



## ACTION ■

### Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart
Constellation Software Inc.	6,56%	0,00%	6,56%
Microsoft Corporation	4,23%	0,00%	4,23%
Cypress Semiconductor Corporation	3,26%	0,06%	3,20%
TransUnion	2,83%	0,00%	2,83%
Waste Connections. Inc.	2,46%	0,00%	2,46%
Baxter International Inc.	2,62%	0,16%	2,46%
Fiserv. Inc.	2,38%	0,00%	2,38%
HEICO Corporation	2,22%	0,00%	2,22%
Church & Dwight Co.. Inc.	2,15%	0,00%	2,15%
Roper Technologies. Inc.	2,32%	0,23%	2,09%

### Principales sous-pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart
Berkshire Hathaway Inc. Class B	0,00%	2,83%	-2,83%
Exxon Mobil Corporation	0,00%	2,06%	-2,06%
Johnson & Johnson	0,00%	2,06%	-2,06%
Verizon Communications Inc.	0,00%	1,71%	-1,71%
Walt Disney Company	0,00%	1,70%	-1,70%
Bank of America Corp	0,00%	1,68%	-1,68%
Intel Corporation	0,00%	1,51%	-1,51%
Pfizer Inc.	0,00%	1,41%	-1,41%
Wells Fargo & Company	0,00%	1,34%	-1,34%
Procter & Gamble Company	0,68%	1,99%	-1,31%

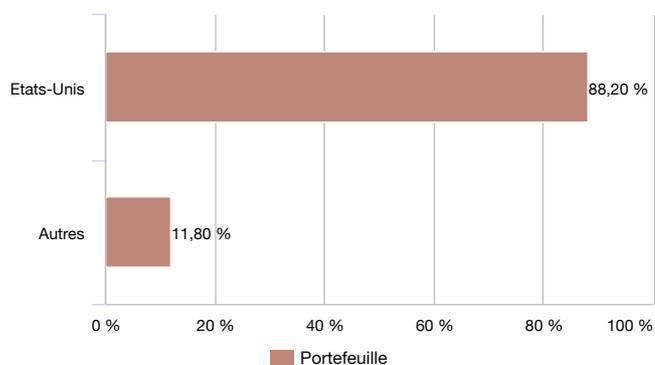
### Principales lignes en portefeuille (% actif)

Constellation Software Inc.	6,56%
Microsoft Corporation	4,23%
Cypress Semiconductor Corporation	3,26%
TransUnion	2,83%
Baxter International Inc.	2,62%
Waste Connections. Inc.	2,46%
Fiserv. Inc.	2,38%
Roper Technologies. Inc.	2,32%
HEICO Corporation	2,22%
Church & Dwight Co.. Inc.	2,15%

### Capitalisation

	Fonds	S&P 500	Russell 3000V
Moyenne pondérée (dollar)	108,39	245,81	110.03323
Moyenne équipondérée	44,26	52,79	8.8661
Médiane	10,01	21,96	1.46919

### Répartition géographique



### Structure du portefeuille

	Poids
Actions	99,19%
Monétaires & Liquidités	0,81%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Indicateurs

	Fonds	Russell 3000V	S&P 500
Nombre de lignes en portefeuille	155	2149	505
Price-to-Cash flow	13.31x	9.7x	12.85x
Price-to-Sales	1.85x	1.65x	2.37x
Price-to-Book	2.76x	2x	3.47x
Average Price Earning*	16.53x	13.84x	16.8x
Obligations	-	-	-

\* Prévisions 1 an

ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	TCW Investment Management Company, Inc. ("TCW")
Dépositaire	SOCIETE GENERALE
Date de création du compartiment/OPC	14/10/2002
Date de création de la classe	14/10/2002
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0000988495
Code Bloomberg	SGOPAME FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	2,39% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,10% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	> à 5 ans
Historique de l'indice de référence	30/06/2004: 100.00% FRANK RUSSELL 3000 VALUE 14/10/2002: 100.00% MSCI USA

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.