

# SG ACTIONS EURO VALUE - C

REPORTING

Communication  
Publicitaire

30/09/2022

ACTION ■

Article 6 ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **230,89 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **30/09/2022**

Actif géré : **69,31 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0007079199**

Code Bloomberg : **SGAMEUV FP**

Indice de référence : **100% EURO STOXX LARGE**

## Objectif d'investissement

FCP principalement investi en actions de la zone Euro selon une approche « value » qui privilégie les sociétés identifiées comme sous-évaluées par le marché et présentant donc un potentiel de rattrapage.

## Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Evolution de la performance (base 100) \* (Source : Fund Admin)



### Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



◀ 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) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	18,16%	26,84%	22,17%	19,63%
<b>Volatilité de l'indice</b>	18,22%	24,96%	20,76%	18,72%
<b>Tracking Error ex-post</b>	6,35%	7,31%	6,07%	4,72%
<b>Ratio d'information</b>	0,39	-0,05	-0,38	-0,54
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,74	0,02	-0,04	0,19
<b>Beta</b>	0,94	1,03	1,02	1,01

### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/08/2022	3 mois 30/06/2022	1 an 30/09/2021	3 ans 30/09/2019	5 ans 29/09/2017	Depuis le 17/12/2002
<b>Portefeuille</b>	-18,31%	-4,65%	-3,06%	-13,91%	-0,01%	-6,62%	130,89%
<b>Indice</b>	-21,62%	-5,77%	-3,58%	-16,40%	1,15%	4,92%	212,73%
<b>Ecart</b>	3,32%	1,12%	0,51%	2,49%	-1,16%	-11,54%	-81,84%

### Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	-57,22%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	4 442
<b>Moins bon mois</b>	03/2020
<b>Moins bonne performance</b>	-20,58%
<b>Meilleur mois</b>	11/2020
<b>Meilleure performance</b>	23,28%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portefeuille</b>	24,97%	-6,96%	21,62%	-18,51%	8,54%	-1,95%	9,94%	0,41%	21,20%	15,41%
<b>Indice</b>	23,82%	-0,62%	26,50%	-12,85%	10,81%	3,97%	8,66%	4,30%	22,69%	19,21%
<b>Ecart</b>	1,15%	-6,33%	-4,88%	-5,66%	-2,27%	-5,92%	1,28%	-3,89%	-1,49%	-3,80%

\* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

## ACTION ■

## Commentaire de gestion

## Analyse du marché

Le mois de septembre a clôturé ce qui a été un trimestre turbulent pour les marchés d'actions. Avec très peu d'endroits où les investisseurs peuvent se cacher, l'indice MSCI Europe a perdu 4,1 % au cours du troisième trimestre, la majeure partie de la faiblesse étant survenue au cours du mois de septembre. Sur le plan sectoriel, les services de communication et l'immobilier ont le plus sous-performé dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. D'un autre côté, l'énergie a continué de mener la surperformance, suivie par les biens de consommation de base.

Une fois de plus, l'inflation reste la principale préoccupation des gouvernements et des banques centrales. L'inflation a atteint un niveau record de +10,0 % en glissement annuel en septembre (contre +9,1 % en août) dans la zone euro, tandis qu'elle a légèrement ralenti au Royaume-Uni et aux États-Unis. Pour lutter contre cette forte inflation, les gouvernements européens ont mis en place des mesures visant à stimuler le pouvoir d'achat des ménages et à atténuer la hausse des coûts des entreprises. De plus, de nouvelles séries de hausses de taux sont attendues d'ici la fin octobre avec la réunion de la BCE et début novembre avec la Fed. L'une des conséquences des différences de taux entre les régions et de la crise énergétique en Europe est l'effet sur le marché des changes, le dollar s'étant apprécié de près de 16% par rapport à l'euro depuis le début de l'année. Cette situation devrait favoriser les entreprises européennes qui ont une part importante de leurs revenus libellés en dollars et leurs coûts en euros.

Sur le plan économique, la lutte contre l'inflation se fait au détriment de la croissance et de l'emploi. Le risque d'un ralentissement économique se confirme avec une baisse des prévisions de croissance. L'OCDE a abaissé sa prévision de croissance mondiale à +2,2% en 2023 (contre +2,8% en juin). Dans la zone euro, l'OCDE a revu à la baisse ses perspectives de croissance à +0,3% pour l'année prochaine (vs +1,6% en juin). Le mois d'octobre verra le début de la publication des résultats des entreprises du troisième trimestre. Cette période devrait montrer de fortes divergences entre les entreprises qui ont réussi à préserver leurs marges et celles qui sont susceptibles d'annoncer des prévisions en baisse. Comme toujours, nous nous concentrons sur la sélection de ces modèles économiques de bonne qualité, avec un pouvoir de fixation des prix, qui offrent un potentiel de hausse à moyen terme. Avec des épisodes de rotation et de volatilité qui devraient se poursuivre, nous pensons que cette période peut être intéressante pour les sélectionneurs de titres qui suivent un processus d'investissement discipliné.

## Analyse du portefeuille au 3T

Le portefeuille a largement surperformé son indice de référence, l'Euro Stoxx Large, en septembre. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié d'une contribution positive des secteurs de la santé et des services de communication. En revanche, les secteurs de la consommation de base et des matériaux ont été décevants.

Le portefeuille a perdu un peu de terrain dans le secteur des matériaux. L'entreprise chimique française Arkema a été le principal détracteur. Il semblerait que les investisseurs s'inquiètent de la pression sur les bénéfices en 2023 en raison de la détérioration des données macroéconomiques et de la forte exposition d'Arkema au marché final de la construction.

Dans le secteur financier, nos positions sur les banques BNP et Intesa Sanpaolo ont été positives au cours du mois, profitant de l'environnement de hausse des taux. En outre, les investisseurs ont continué à apprécier le profil défensif de la compagnie de réassurance Munich Re.

Parmi les autres contributions notables au portefeuille en septembre, citons la contribution négative du constructeur de logements britannique Persimmon. Son exposition au marché domestique britannique et l'impact de la hausse des taux sur la demande de logements ont conduit à un sentiment négatif envers la société.

## Perspectives du marché

En prenant du recul par rapport au bruit du marché, nous nous trouvons aujourd'hui dans une situation claire de ralentissement de la dynamique économique mondiale, l'inflation reste assez persistante et les banques centrales penchent vers de nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, il est difficile de déterminer la direction du marché. Le mois d'octobre sera crucial pour fournir des indications sur la solidité des bénéfices des entreprises et leur résilience dans ce climat. Les rotations à court terme étant susceptibles de se poursuivre en raison de l'instabilité du sentiment, nous continuons à nous concentrer sur les opportunités de titres uniques. Nous continuons de penser que les marchés volatils comme celui-ci constituent un terrain fertile pour la sélection de titres, car les rotations peuvent conduire à des opportunités de valorisation attrayantes.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

## Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
SHELL PLC	3,58%	-	3,58%
PRYSMIAN SPA	3,48%	-	3,48%
RANDSTAD NV	2,90%	-	2,90%
RENAULT SA	2,89%	-	2,89%
ABN AMRO BANK NV	2,74%	-	2,74%
REPSOL SA	3,16%	0,51%	2,65%
ARKEMA SA	2,52%	-	2,52%
EIFFAGE	2,42%	-	2,42%
SIGNIFY NV	2,36%	-	2,36%
MUNICH REINSURANCE COMPANY	3,37%	1,02%	2,35%
<b>Total</b>	<b>29,42%</b>	<b>1,53%</b>	<b>27,89%</b>

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

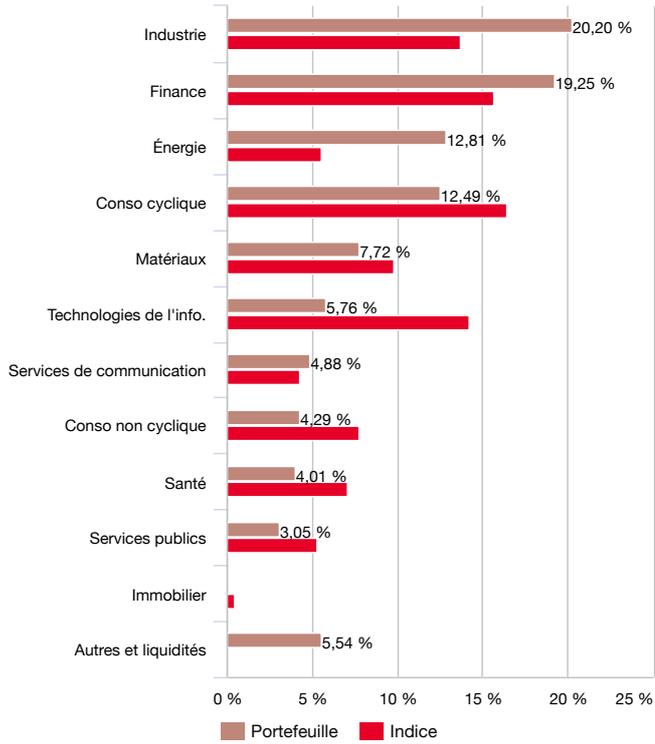
## Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ASML HOLDING NV	-	5,23%	-5,23%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	-	4,72%	-4,72%
LINDE PLC	-	4,07%	-4,07%
SAP SE	-	2,64%	-2,64%
L OREAL SA	-	2,34%	-2,34%
AIR LIQUIDE SA	-	1,80%	-1,80%
AIRBUS SE	-	1,53%	-1,53%
BAYER AG	-	1,40%	-1,40%
VINCI SA	-	1,39%	-1,39%
PROSUS NV	-	1,36%	-1,36%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>26,48%</b>	<b>-26,48%</b>

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

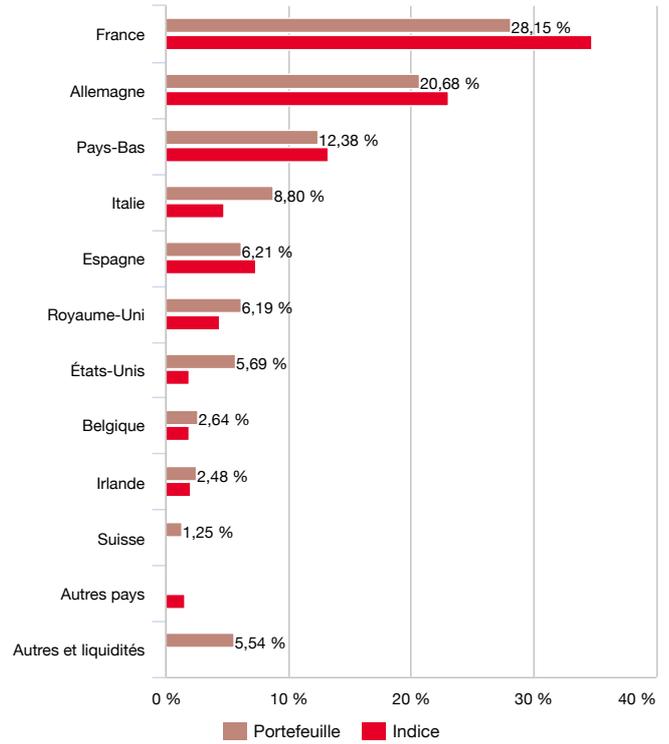
ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

Émetteur	Portefeuille (%)
SHELL PLC	3,58%
PRYSMIAN SPA	3,48%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,39%
MUNICH REINSURANCE COMPANY	3,37%
TOTALENERGIES SE	3,23%
REPSOL SA	3,16%
STELLANTIS NV	3,15%
IBERDROLA SA	3,05%
CAPGEMINI SE	3,02%
PERNOD RICARD SA	3,01%
<b>Total</b>	<b>32,44%</b>

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille

37

## ACTION ■

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	Amundi Ireland Limited
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création de la classe	17/12/2002
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0007079199
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	-
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	2,40% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,14% (prélevés) - 29/04/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	> à 5 ans
Historique de l'indice de référence	28/09/2007 : 100.00% EURO STOXX LARGE 16/12/2002 : 100.00% EURO STOXX TM VALUE

## 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 en tête du document sauf mention contraire.