

SG OBLIG CONVERTIBLES - P (C)

Code ISIN : FR0007065289
Classification AMF : Non attribué
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

Orientation de gestion

FCP principalement investi en obligations convertibles libellées en euro (obligations pouvant être transformées en un nombre déterminé d'actions sous certaines conditions).

Commentaire de gestion à fin 05/2023

Le mois de mai a été principalement rythmé par l'incertitude lié à un possible défaut de paiement des Etats-Unis. La durée des échanges, autour du plafond de la dette américaine, entre les républicains et les démocrates a engendré une tension au niveau de la volatilité et des taux. En effet, les obligations d'Etat 10 ans ont accompagné ces inquiétudes au fur et à mesure que l'on se rapprochait de la date butoir pour atteindre un point haut à 3.8%. A l'annonce d'un accord, ils se sont détendus pour clôturer le mois à 3.6%.

Concernant les politiques monétaires, la Fed a indiqué à l'issue de sa réunion qu'elle relevait son principal taux d'intérêt de 25 bps (à 5.00%-5.25%), comme attendu, et a ouvert la voie à une possible pause dans sa campagne de hausse des taux. Par ailleurs, la BCE a également procédé à une hausse de taux attendue dont la seule inconnue était l'ampleur. Ce furent finalement 25 bps d'augmentation, portant ainsi le taux de dépôt à 3.25% et le taux de refinancement à 3.75%. Du côté de l'activité économique, l'un des événements majeurs fut la révision de croissance allemande, indiquant que le pays était entré en récession technique au Q1 2023. A cet égard, les enquêtes PMIs sur le sentiment des industriels européens pour le mois de mai ont confirmé la forte divergence sectorielle avec d'un côté, la partie manufacturière en zone de contraction (44.6, niveau le plus bas depuis le Q2 2020) tandis que la partie service se montre plus résiliente. Même constat dans le secteur manufacturier aux Etats-Unis avec un indice ISM suggérant une contraction de l'activité (47.1, soit en dessous de 50) alors que celui dans les services est remonté (51.9, +0.7).

Dans ce contexte, les investisseurs ont réduit la prise de risque comme en témoigne la performance des marchés actions en Europe : l'indice Stoxx600 inscrit un repli de -3.2% sur le mois tout comme l'indice CAC40 -5.3%. Côté crédit, nous pouvons noter une meilleure résistance sur le segment haut rendement avec une hausse de +0.67% pour l'indice Bofa Euro High Yield et +0.2% pour l'indice investment grade Bofa Euro Corp.

Sur le mois, les obligations convertibles ont montré leur résistance puisque la classe d'actifs n'affiche que 36% de la baisse des marchés d'actions alors même que sa sensibilité aux actions était de 45%. D'autant plus que sa valorisation exprimée par la volatilité implicite s'est dépréciée de plus de 2 points à 27, soit quasiment -4 points en dessous de sa moyenne historique de long terme. Ce niveau constitue selon nous un point d'entrée intéressant sur la classe d'actifs.

Au niveau du portefeuille, la contribution positive de notre exposition aux valeurs cycliques (Amadeus, Schneider) et notamment aux semi-conducteurs (STMicro, Besi) a permis de contrebalancer la contre-performance des titres défensifs comme Cellnex, Deutsche Telekom ou encore Kering. En terme relatif, le portefeuille affiche une performance supérieure à celle de son indice de référence.

Concernant les mouvements, nous avons poursuivi le renforcement de la convertible Ubisoft 2028. Par ailleurs, dans le secteur des semi-conducteurs, nous avons mis à profit les faiblesses de STMicro pour accentuer nos positions. Sur le front des ventes, nous avons allégé les profils obligataires à l'instar de Nexi 27 ou encore sur Delivery Hero pour laquelle nous avons arbitré l'échéance 25 au profit de la maturité 2030 (plus convexe).

La sensibilité du fonds aux actions a baissé sur le mois pour s'établir à 37. Nous estimons que ce niveau est un bon compromis entre

Evolution de la performance (base 100) au 19/06/2023

du 26/04/2019 au 19/06/2023



Performances nettes de frais en % au 19/06/2023

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	2 ans	5 ans
+3,41	+1,38	+4,93	-17,04	-15,80

performances glissantes

Les performances passées ne présagent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Indicateur synthétique de risque :

Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : > à 4 ans
Affectation des revenus : Capitalisés
Devise de référence : EUR
Indice de référence : 100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR)

Chiffres clés au 19/06/2023 :

Valeur liquidative : 13,82 EUR
Périodicité : Quotidienne
(sauf en cas de jour férié et/ou en cas de fermeture de la ou des place(s) de cotation comme précisé dans le prospectus complet)
Montant total de l'actif de l'OPCVM : 0,00 MN/C

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2 % maximum.
Droits de sortie : Néant
Frais courants : 1.66 % de l'actif net moyen
Commission de performance* : N/C
Minimum première souscription : 0,00001 part(s)
Centralisation des ordres : 12:00
Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

SG OBLIG CONVERTIBLES - P (C)

Code ISIN : FR0007065289
Classification AMF : Non attribué
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
Assurance vie

recherche de convexité et distance moyen au plancher obligataire proche. Nous maintenons en effet un positionnement toujours relativement prudent, justifié par des craintes sur la croissance économique pour les prochains mois.

Source des données : Société Générale Gestion

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence