

SG ACTIONS EURO SMALL CAP - P (C)

Code ISIN : FR0010316182

Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire
PEA
Assurance vie

Orientation de gestion

L'objectif de gestion de SG Actions Euro Small Cap est de surperformer son indice de référence, le MSCI EMU Small Cap (en euro, dividendes nets réinvestis, en cours de clôture), représentatif des sociétés de petite et moyenne taille de capitalisation cotées sur un marché réglementé de la zone euro, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, après prise en compte des frais courants.

Commentaire de gestion à fin 05/2023

Revue de Marché

Les actions européennes ont affiché un léger repli en mai, le MSCI Europe perdant 2,5 %. Au niveau sectoriel, les technologies de l'information ont été les plus performantes. Du côté négatif, l'énergie et les services de communication sont restés à la traîne.

Le mois de mai a été marqué par des forces macroéconomiques. Aux États-Unis, les discussions en cours sur le plafond de la dette ont suscité la nervosité des investisseurs. L'absence d'accord conduirait probablement à une forme de fermeture de l'économie américaine au début du mois de juin, ce qui, bien que peu probable, restait une préoccupation à la fin du mois de mai. Cette situation, associée à des données économiques plus faibles en provenance de Chine, a entraîné une baisse des prix des matières premières et, de manière générale, a incité les investisseurs à se détourner des actifs plus risqués.

Ce que nous avons observé au cours du mois est une avalanche de titres sur les perspectives de croissance de l'intelligence artificielle (IA). L'entreprise américaine de logiciels Nvidia a considérablement revu à la hausse ses perspectives de demande de matériel et de logiciels d'intelligence artificielle, ce qui a provoqué un engouement pour les noms exposés à cette tendance. Cela a entraîné une hausse généralisée du secteur technologique.

Le sentiment semble être négatif à ce stade, les marchés semblant commencer à évaluer un ralentissement économique à mesure que nous avançons dans la seconde moitié de l'année. Toutefois, les récents indices PMI en Europe ont été plus encourageants, en particulier dans le secteur des services, ce qui, combiné avec la récente saison des bénéfices, nous donne des raisons d'être plus constructifs. Cela dit, la croissance étant au mieux anémique, nous pensons que l'alpha (plutôt que le bêta) constituera une part plus importante des rendements pour le reste de l'année 2023. Comme toujours, nous profiterons des épisodes de rotation et de volatilité pour acheter des entreprises de bonne qualité à des valorisations plus convaincantes.

Revue de Portefeuille

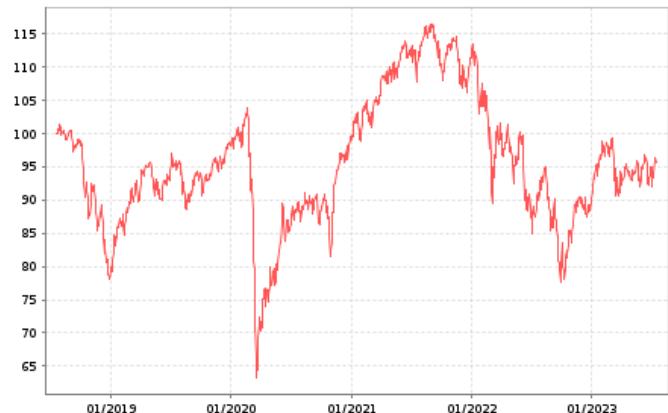
Au mois de mai, le fonds a connu une baisse de près de -2,4%, surperformant toutefois son indice de référence, le MSCI EMU Small Cap, de 0,4%. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié de la contribution positive des technologies de l'information et des services de communication. D'un autre côté le portefeuille a souffert des secteurs de la santé et de la finance.

Au sein du secteur de la technologie d'information le fonds a bénéficié d'une forte progression de BESI, fournisseur de machines pour l'industrie des semi-conducteurs, dans le sillage de la publication positive de Nvidia grâce à l'IA, ainsi que de Applus après une offre d'achat. Également à noter, la bonne performance de Nemetschek le fournisseur de logiciels pour l'architecture et l'ingénierie. Dans le secteur des services de communication la société dans CTS Eventim, s'est bien comportée après avoir publié une série de résultats bien orientés. Il convient également de noter la bonne performance de notre position sur Scout24, la principale plateforme pour l'immobilier en Allemagne, a obtenu un bon résultat.

En revanche, certaines de nos positions dans le secteur de la finance comme notre position sur Euronext ont perdu du terrain ce mois-ci. La société a vu son chiffre d'affaires et son bénéfice net baisser au premier trimestre, en raison de volumes échangés sur les marchés moindres comparés à 2022. Enfin, notre sous-exposition au secteur de la santé a

Evolution de la performance (base 100) au 17/07/2023

du 19/07/2018 au 17/07/2023



Performances nettes de frais en % au 17/07/2023

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+8,31	+1,02	+8,14	+8,60	-4,55

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 5 ans

Affectation des revenus : Capitalisés

Devise de référence : EUR

Indice de référence : 100% MSCI EMU SMALL CAP (NR)

Chiffres clés au 17/07/2023 :

Valeur liquidative : 845,47 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 : 32,98 MEUR

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2% maximum jusqu'à 30 000 euros, 1% maximum au-delà
Droits de sortie : Néant

Frais courants : 2,29 % de l'actif net moyen

Commission de performance* : 20,0% Performance au-delà de celle de l'indice de référence

Minimum première souscription : 0,00100 part(s)

Centralisation des ordres : 12:00

Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

SG ACTIONS EURO SMALL CAP - P (C)

Code ISIN : FR0010316182

Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro

Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :

Compte titres ordinaire

PEA

Assurance vie

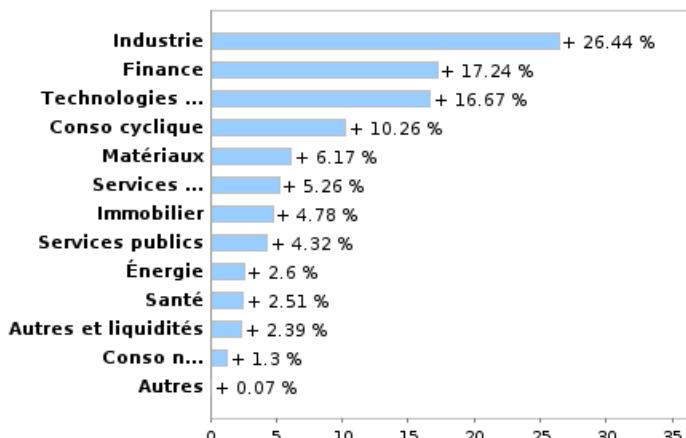
eu pesé sur la performance du fonds.

Mouvements

Au cours du mois de mai, nous avons augmenté notre position sur Viscofan fabricant espagnol d'emballages comestibles pour produits carnés. De plus nous avons renforcé notre position sur Pirelli et Aalberts, offrant des profils défensifs résilients. De l'autre côté, nous avons décidé de prendre des profits sur Barco et Amplifon après de bonnes performances récentes. Nous avons réduit de la position sur Nexity en raison de perspectives dégradées sur le marché de la promotion immobilière en France. Enfin nous avons légèrement réduit notre position sur Nexans ainsi que sur Signify.

Répartition du portefeuille à fin 05/2023

Principaux Secteurs



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 prélevé 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