SG MONETAIRE DOLLAR - E (C)

Code ISIN : FR0010320440
Classification AMF : Monétaire
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire

Orientation de gestion

FCP investi principalement en titres des marchés monétaires et obligataires, libellés en dollar US. Son objectif est de préserver le capital investi et d'offrir une évolution régulière de la performance en accord avec celle de l'indice Fed Funds capitalisé, sur la durée de placement recommandée, après prise en compte des frais courants.

Commentaire de gestion à fin 03/2024

Chiffres économiques :

L'économie US reste globalement solide, comme l'attestent les données économiques publiées au cours du mois.

Concernant le marché du travail, les créations d'emplois ont été publiées au-dessus des attentes (275k contre 200k attendues), même si le chiffre publié le mois dernier a été fortement révisé à la baisse (229k contre 353k).

Le taux de chômage remonte de 2 points à 3.9%. Les salaires ont connu une légère décrue mais restent toujours au-dessus des 4% en rythme annuel.

L'activité a légèrement ralenti: l'ISM des Services a reculé à 52.6 contre 53.4 le mois dernier, tout comme l'ISM Manufacturing, publié à 47.8 (49.1, le mois précédent).

Les ventes au détail ont rebondi au cours du mois, passant de -0.8% à +0.8%, mais les indices de confiance des consommateurs reculent tel le Conference Board Consumer Confidence qui passe de 106.7 à 104.7 d'un mois sur l'autre.

Bien entendu, les marchés ont été surtout attentifs aux chiffres d'inflation. L'inflation " core " est sortie à 0.4% en rythme mensuel (3.8% en annualisé) et au-dessus des attentes (0.3%). Malgré la hausse du prix de l'énergie, l'inflation " headline " est sortie conforme aux attentes mais sensiblement au-dessus du chiffre du mois précédent (0.3%). Même tendance pour les indices des prix à la production avec une nette progression de l'indice PPI à +0.6% en rythme mensuel (+0.3% le mois dernier).

Politique Monétaire :

Face au rebond de l'inflation et à un marché du travail toujours dynamique, les conclusions du Comité de Politique Monétaire qui s'est tenu le 20 mars dernier, étaient tout particulièrement attendues par les investisseurs.

Comme anticipé la Fed a laissé ses taux directeurs entre 5% et 5.50%, inchangés depuis Juillet dernier.

La Banque Centrale Américaine a maintenu un discours assez proche de sa réunion de Février et prévoit toujours de baisser 3 fois le taux Fed funds cette année pour le ramener à 4.625% fin 2024, là où les marchés craignaient le passage à seulement 2 baisses.

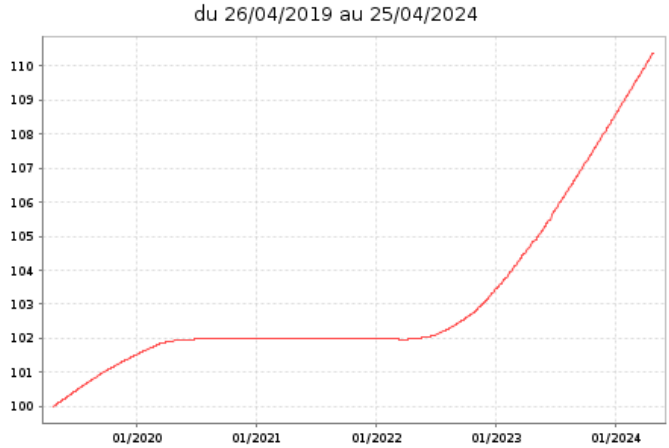
La vigueur récente de l'économie US a néanmoins poussé les membres de la Fed à revoir leurs anticipations sur la croissance qui passerait à 2.1% en 2024 contre une prévision à 1.4% en Décembre. L'indice des prix PCE est maintenant attendu à 2.6% en 2024, 2 bps de plus qu'en Décembre dernier.

Environnement de marché :

Les attendes des marchés sur l'ampleur des baisses de taux se sont stabilisées, évoluant autour de 3 baisses de 25 bps en 2024, bien loin des 6 baisses de taux attendues par les marchés, début Février.

Les rendements obligataires qui avaient fortement progressé après la publication des chiffres d'inflation du 12 mars, se sont finalement détendus après le FOMC, après un meeting perçu comme " dovish ".

Evolution de la performance (base 100) au 25/04/2024



Performances nettes de frais en % au 25/04/2024

Depuis le début de l'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
-2,45	-20,25	-19,89	-4,26	-0,43

performances annualisées

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

Indicateur synthétique de risque :

Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : supérieure à 1 jour
Affectation des revenus : Capitalisés
Devise de référence : USD
Indice de référence : 100% FEDFUND CAPITALISE

Chiffres clés au 25/04/2024 :

Valeur liquidative : 23 825,89 USD
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 : 71,32 MUSD

Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 1 % maximum.
Droits de sortie : Néant
Frais courants : 0.18 % de l'actif net moyen
Commission de performance* : N/C
Minimum première souscription : 15 000,00 USD
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 MONETAIRE DOLLAR - E (C)

Code ISIN : FR0010320440
Classification AMF : Monétaire
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :
Compte titres ordinaire

Les rendements sur le marché monétaire ont été plutôt stables: les taux à l'émission des émetteurs bancaires de premier rang se situant en fin de mois à 5.38%, 5.38% et 5.32% respectivement pour les maturités 3, 6 et 12 mois, en baisse de 3, 1 et 5 bps par rapport aux niveaux de fin Février.

Les spreads à l'émission sont eux aussi stables, se situant fin Février sur des niveaux contre swap d'OIS +6 bps, +17 bps et +26 bps pour les maturités 3, 6 et 12 mois.

Le marché crédit continue d'être rassuré par les discours accommodants des Banques Centrales et l'espoir d'un atterrissage en douceur des économies. Le spread de l'indice 1-3 ans IG Corporate s'est encore resserré passant de 78 bps contre swap fin Février à 70 bps, fin Mars.

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*