

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 12/2022

Chiffres économiques :

L'inflation aux États-Unis a poursuivi sa baisse : après 7,7% en octobre et un pic à 9,1% en juin, l'inflation pour novembre est ressortie à 7,1% (6,0% pour l'inflation sous-jacente). Cette baisse cache cependant une forte disparité, car contrairement aux autres composantes, les prix des services hors logements ne baissent pas.

Le marché du travail reste tendu, avec 10 millions d'emplois vacants et un taux de chômage proche de ses plus bas (3,7%). Dans ce contexte les salaires ont encore progressé à +0,6% contre +0,4% le mois précédent.

Le taux de croissance de l'économie américaine au troisième trimestre a été revue à la hausse en décembre (+3,2% en rythme annuel). L'ISM des services reste élevé (56,5) mais l'ISM manufacturier est tombé sous le seuil des 50 pts pour la première fois depuis 2020. La confiance des ménages s'est légèrement redressée : l'indice de l'Université du Michigan remonte de 2,3 pts à 59,1. Le secteur résidentiel est de plus en plus fragilisé par les hausses de taux, les ventes de logement neufs se sont effondrés de -7,7%.

Politique monétaire :

Comme anticipé, la Fed a ralenti le rythme des hausses de taux directeurs (+50 bps) après 4 hausses consécutives de 75 bps et un total de 7 hausses en 2022.

Le caractère le plus "hawkish" de ce FOMC aura été le relèvement du taux Fed médian (DOTs) pour 2023 à 5,125% contre 4,625% en septembre et sachant que 7 des 19 membres de la Fed envisagent des taux Fed funds compris entre 5,375% et 5,625% l'année prochaine.

Les membres du FOMC ont également actualisé leurs projections économiques : pour 2023, la croissance du PIB est révisée en baisse à +0,5% (contre +1,2% en septembre), l'objectif d'inflation passe à 3,1% (indice PCE) soit 0,3% de plus qu'en Septembre et le taux de chômage progresserait à 4,6% (contre 4,4%).

Jerome Powell n'a pas donné d'indication sur l'ampleur des prochaines hausses, il a toutefois rappelé la fermeté de la Banque Centrale à peser contre l'inflation.

Marché taux et crédit:

Après avoir fortement baissé en novembre, les taux US ont progressé en décembre dans un mouvement de repentification : les taux 5 et 10 ans progressant d'environ 30 bps contre une dizaine de bps pour le 2 ans.

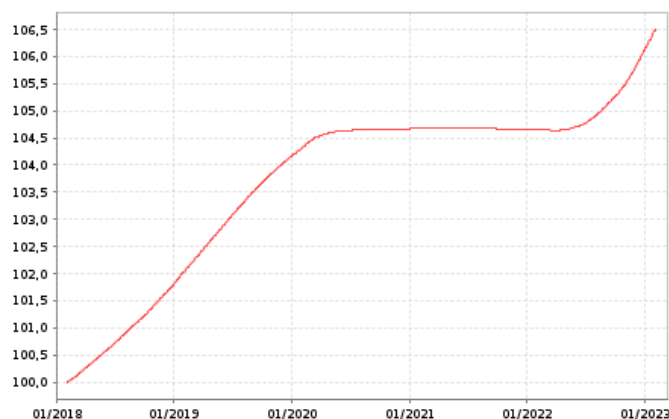
Sur le marché monétaire les taux fixings Libor 3 et 6 mois sont presque inchangés par rapport au mois dernier, respectivement à 4,78%, 5,14%, alors que le libor 12 mois recule de 9 bps à 5,48%.

Les tensions sur la liquidité se sont nettement atténuées avec une baisse de la base LOIS 3 mois (spread entre le libor et le swap OIS) de +36 bps à +17 bps au cours du mois.

Le rallye sur le marché crédit qui avait débuté en octobre grâce au recul de l'inflation aux États-Unis et l'espoir que la Fed ralentirait le rythme de ses prochaines hausses, a été stoppé en décembre : contrairement aux attentes, les banques centrales restent fermement engagées dans la lutte contre l'inflation et ont durci leur communication avec une mention spéciale pour la Banque Centrale du Japon qui a décidé de relever de 0,25 % à 0,50 % le plafond des rendements des obligations d'État japonaises à 10 ans, après des années de stimulus monétaire,

Evolution de la performance (base 100) au 02/02/2023

du 05/02/2018 au 02/02/2023



Performances nettes de frais en % au 02/02/2023

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

performances annualisées

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

Chiffres clés au 02/02/2023 :

Valeur liquidative : 22 402,28 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 : 45,82 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

provoquant de nouvelles turbulences sur les marchés et une hausse significative des rendements obligataires.

Décisions de gestion :

La durée de vie moyenne du portefeuille (WAL) a augmenté de 16 à 24 jours. La duration taux (WAM) a augmenté dans la même proportion de 16 à 23 jours.

Au cours du mois, la majorité des investissements ont été effectués sur des titres d'Etat américains ayant des maturités comprises entre 1 et 3 mois et offrant un rendement entre 3.5% et 4.12%.

Une poche de liquidité significative a été maintenue, via essentiellement des opérations de dépôt au jour le jour, des prises en pensions assorties d'un call 24h.

A fin mai, la part des investissements à moins de 3 mois représentait 100% du portefeuille.

Le rating long terme moyen du fond affiche un niveau de AA+.