

# SG MONE TRESO - E (C)

Code ISIN : FR0011370634  
Classification AMF : Monétaire  
Société de Gestion : Société Générale Gestion

FCP

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
Assurance vie

## Orientation de gestion

FCP investi principalement en instruments du marché monétaire principalement de la zone euro libellés en euros. Son objectif est d'offrir une préservation du capital investi et une évolution régulière de la performance égale à l'Eonia sur la durée de placement recommandée après prise en compte des frais courants. Possibilité de baisse structurelle de la valeur liquidative.

## Commentaire de gestion à fin 08/2020

L'activité économique a continué de se redresser en Août mais les données économiques font état d'un ralentissement du rebond amorcé en Juin. Les efforts de soutien budgétaires mis en place par les autorités publiques ont été maintenus. Idem pour les politiques monétaires, exception faite de la Fed qui a modifié certaines de ses guidelines.

En zone Euro, les PMI composite et manufacturier continuent leur progression mais de manière très modérée, ressortant respectivement à 55 et 52.7 contre 54.9 et 51.8 en Juillet. Le PMI des services de la zone se contracte légèrement à 54.5 contre 54.7 pour le mois précédent. L'inflation sur 1 an glissant baisse, selon les premières estimations, de 0.2%, en Août par rapport au mois de Juillet (0.4%). Les nouveaux cas de COVID-19 continuent d'alimenter les incertitudes et pèsent sur l'économie.

La BCE a maintenu sa politique monétaire inchangée. Son économiste en chef, I. Schnabel, estime que la politique monétaire n'avait pas de raison d'être ajustée car la situation économique suit le scénario établi en Juin. Elle considère aussi que la totalité du programme PEPP (1350 Mrds ?) devrait être utilisée.

Aux Etats-Unis, la progression des PMI ralentit aussi mais reste positive, ainsi le manufacturier ressort à 52 et à 51 pour celui des services. L'inflation faiblit de 0.1% en comparaison du mois de Juillet et s'établit à 1%. Le marché du travail présente quant à lui de fortes dichotomies car le nombre de demandes d'allocation chômage dépasse le million tandis que les suppressions d'emplois semblent ralentir.

Lors du FOMC, la Fed a annoncé deux modifications majeures dans sa stratégie. Tout d'abord, les décisions de la politique monétaire seront désormais basées sur le déficit entre le niveau réel de l'emploi et son niveau maximum et non plus sur le niveau de ce dernier. L'emploi maximum devant être global et inclusif (non discriminant vis-à-vis d'une catégorie de travailleur). De plus, le niveau de l'inflation cible de 2% passe d'un niveau continu à un niveau moyen i.e. le seuil d'inflation pourra dépasser ou être inférieur à 2% si la moyenne de l'inflation sur la période atteint bien 2%. La durée de la période de référence n'a cependant pas encore été définie. Cette annonce confirme le biais accommodant de la banque centrale ainsi que sa pérennité dans le temps.

Sur le marché monétaire, le swap 1y Eonia, reflétant les anticipations du fixing Eonia sur une année, s'établit à -0.4851 % à fin Août contre -0.5060% par rapport à fin Juillet.

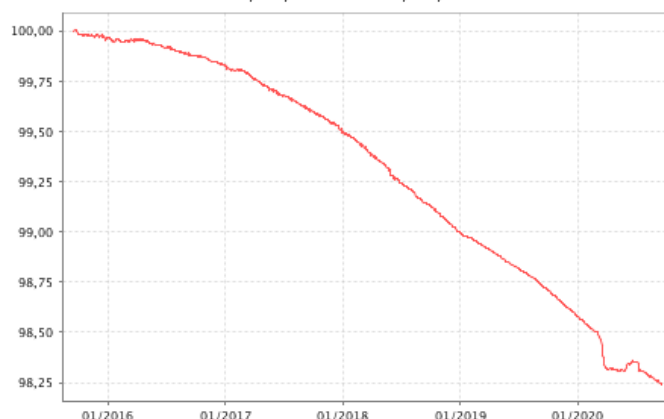
La parité EUR/USD s'établit à 1.1936 à fin Août contre 1.1778 à fin Juillet.

Dans ce contexte, les banques de premier rang ont continué à resserrer leurs marges d'émissions à court terme entre Eonia -4 bps à 3 mois et Eonia +5 bps à 1 an.

Nous avons conservé le biais prudent du portefeuille avec une poche de liquidité importante, tout en réinvestissant une partie de la liquidité sur des émetteurs de grande qualité crédit. Nous avons maintenu une sensibilité aux taux très conservatrice, avec une WAM de 25 jours, et réduit la durée crédit, WAL à 102 jours.

## Evolution de la performance (base 100) au 17/09/2020

du 18/09/2015 au 17/09/2020



## Performances nettes de frais en % au 17/09/2020

Depuis le début de l'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	
	-0,48	-0,44	-0,43	-0,36	-0,49

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 3 mois  
Affectation des revenus : Capitalisés  
Devise de référence : EUR  
Indice de référence : 100% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360)

## Chiffres clés au 17/09/2020 :

Valeur liquidative : 9 845,14 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 : 1 139,90 MEUR

## Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : Néant  
Droits de sortie : Néant  
Frais courants : 0.26 % de l'actif net moyen  
Commission de performance\* : 30.0% Performance au-delà de celle de l'indice de référence  
Minimum première souscription : 150 000,00 EUR  
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