

Conférence annuelle de conjoncture économique

Un nouveau monde devant nous

Compte-rendu de la conférence du 8 décembre 2022

A l'occasion de sa conférence annuelle de conjoncture économique, Hugau Gestion a présenté son scénario économique de référence pour les premiers mois de 2023, pour les Etats-Unis et l'Europe.

L'année 2022 aura été celle de l'emballlement de l'inflation

Aux Etats-Unis, deux indicateurs donnent la température de la hausse des prix au FED : la diffusion de l'inflation dans les services (intensifs en main d'œuvre) et les tensions sur le marché du travail (difficultés de recrutement, baisse du taux de participation de la main d'œuvre, hausse des salaires et baisse de la productivité du travail). Dans le même temps, alors que les resserrements quantitatif, monétaire et budgétaire ont déjà démarré et que les tensions sur l'offre caractéristiques de la Covid-19 (prix des matières premières et fret maritime) se sont atténuées, les premiers effets de la hausse des taux sont déjà perceptibles dans l'immobilier et sur les marchés financiers. Pour le début 2023, alors que la hausse des taux devrait ralentir permettant au FED de mesurer précisément les effets du resserrement engagé, elle ne s'arrêterait pas pour autant. Dans le même temps, la courbe des rendements resterait inversée par crainte de récession.

En Zone Euro, alors que la stabilité des prix est le seul mandat de la BCE (contre un double-mandat de stabilité des prix et de maximisation de l'emploi pour le FED), la conduite de la politique monétaire est entravée par la diversité des situations économiques et énergétiques des pays de la région, la plus forte réactivité des salaires aux prix, la problématique de la soutenabilité des dettes publiques dans une union monétaire à faible potentiel de croissance et la politique budgétaire contra-cyclique.

Au total, le risque en Zone Euro est celui d'une inflation persistante même si pour le début 2023, la BCE devrait emprunter un chemin équivalent à celui du FED, c'est-à-dire le ralentissement de la remontée des taux directeurs.

Synthèse des prévisions économiques pour le T2 2023

	Etats-Unis		Zone Euro	
Taux directeur	Fed Funds	5,00% / 5,50%	Facilité de dépôt	3,50%
Taux souverain 10 ans	US Treasury 10 ans	4,25% / 4,50%	Bund 10 ans	2,75% / 3,00%
Taux de change	EUR/USD	0,95 / 1,00	USD/EUR	1,00 / 1,05
Bourses actions	Baisse des bénéfices en 2023			

Source : Hugau Gestion

Catherine Huguel, Directrice de la gestion de Hugau Gestion, déclare :

« Le principal risque pour le FED est une inflation qui resterait sticky (persistante). En Zone Euro, la hausse des prix pourrait aussi persister du fait de politiques budgétaires contra-cycliques de soutien au pouvoir d'achat des ménages face à la crise énergétique et d'une réindexation des salaires. »

Un nouveau monde devant nous

La succession des crises partant de la Covid-19 à la guerre en Ukraine en passant par l'impératif du changement climatique et de la transition énergétique ont mis un terme à la grande modération des taux de la décennie 2010. Même s'il est trop tôt pour précisément définir les caractéristiques du « nouveau monde » qui nous attend, nous pouvons en décrire certains des aspects. Celui-ci sera certainement plus fragmenté, miné par les tensions géopolitiques et commerciales et la course à l'armement ; les chaînes de valeur y seront repensées pour être plus résilientes face aux tensions d'approvisionnement et pour garantir l'intégrité stratégique des États ; la démographie y sera vieillissante provoquant des tensions salariales et le besoin de financement du grand âge ; les sources d'énergie y seront repensées, avec en filigrane les investissements nécessaires à l'électrification des usages et au basculement vers une électricité décarbonée. Au total, l'inflation pourrait bien être durablement plus élevée. Elle sera tout du moins durablement plus volatile.

Politique de gestion d'Hugau Gestion

Alors que l'année 2022, cauchemardesque pour les marchés, touche à sa fin, les turbulences et la chute simultanée des marchés actions et obligations dans le sillage de la crise inflationniste et du resserrement monétaire d'une rapidité et d'une vigueur inédite n'ont épargné personne.

Les fonds d'Hugau Gestion, monétaire, obligataires, actions et diversifiés ont bien résisté, grâce notamment à une politique d'investissement prudente, flexible et réactive. Au-delà, la fin de l'ère des taux négatifs ou proches de zéro ouvre un champ de perspectives favorables avec le retour des produits de taux sur le devant de la scène : ils ne seront plus seulement choisis pour leur profil de risque faible, mais aussi pour les rendements redevenus positifs qu'ils pourront proposer.

Synthèse des performances* des fonds d'Hugau Gestion au 30/11/2022

OPC	Date VL	VL	% 1 Mois	Performances* cumulées flat			
				% YTD	% 1 An	% 3 Ans	% 5 Ans
HUGAU ACTIONS MONDE	30/11/2022	2 224,54	-0,62%	0,41%	3,61%	40,92%	60,28%
HUGAU RENDEMENT RESPONSABLE – C	30/11/2022	126,27	5,85%	-10,88%	-6,32%	14,91%	21,55%
HUGAU PATRIMOINE	30/11/2022	2 797,63	0,43%	-5,24%	-3,88%	6,96%	6,81%
HUGAU OBLI 3 – 5 – C	30/11/2022	1 424,96	1,53%	-3,77%	-3,32%	-1,58%	-2,80%
HUGAU OBLI 1 – 3 – I	30/11/2022	1 365,36	2,03%	-3,69%	-3,23%	-1,94%	-2,52%
HUGAU MONETERME – I	30/11/2022	114 747,59	0,147%	-0,142%	-0,26%	-0,49%	-0,70%

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



A propos d'Hugau Gestion :

Hugau Gestion est un gérant d'actifs indépendant, spécialiste de la gestion taux. Créée en 2006 par Catherine et Daniel Huguel (ex fondateur du Groupe Ecofi), la société emploie 12 experts de la gestion, de l'économie et des risques. Elle propose 7 supports de placement (fonds monétaires, obligataires, diversifiés, dédiés) et une allocation d'actifs sur la base d'une recherche économique et d'un savoir-faire financier propriétaire. Hugau Gestion est un partenaire de choix en matière de gestion de trésorerie pour les investisseurs institutionnels et les entreprises de toute taille.

hugau-gestion.com

Contact presse :

Nicolas Castex 06 09 58 07 72