



CONCLUSIONS PAR CATHERINE HUGUEL DE LA 40ÈME CONFÉRENCE DE LA NABE DU 14 -16 FÉVRIER 2024 À WASHINGTON DC

La stratégie du FED dans le cycle de baisse des taux va être profondément différente de celle du cycle de hausse des taux.

1/ Le cycle de hausse des taux fut violent (500 pbs) de par son intensité et réalisé sur une courte période (mars 2022/juillet 2023) parce qu'il y avait « urgence ». L'inflation explosait à la hausse.

2/ L'environnement économique 2024 n'a plus rien à voir avec les années 2020-2023, hormis le déficit budgétaire prévu encore à 5,6% du PIB cette année.

- La croissance économique est de retour et le risque de récession s'est évaporé.

Même le FED est surpris par le dynamisme de l'économie américaine en 2023 et qui se poursuit au 1T2024 (PIB 2023 +3% ; PIB 2022 +1,9% ; PIB 1T2024 = 2,5% attendu).

Aussi le FED a le temps de gérer son cycle de baisse des taux grâce au « soft landing ». A cet égard son seul indicateur est l'inflation.

- L'inflation a fortement reculé en 2023 par rapport à son pic. Le FED attend donc que cette tendance se poursuive sur les prochains mois pour commencer à baisser les taux d'autant que contrairement à l'Europe (Zone Euro et Royaume-Uni) la hausse de la productivité américaine (+3,2% au 4T23) permet d'amortir la hausse des salaires (+4%) sur les coûts unitaires des entreprises. L'arrivée en masse de nouveaux immigrés est également favorable à la modération des salaires sur les emplois non qualifiés. A souligner également, car fondamental pour le FED, les anticipations d'inflation restent bien «ancrées». Au total, si le chemin vers la baisse des taux peut-être «bumpy» (cabossé) en fonction des données mensuelles publiées il est assuré en raison du haut niveau des taux d'intérêt réels aux Etats-Unis (FED Funds à 5,25%/5,50% ; CPI janvier 24/23 à +3,1%). A cet égard J. Powell et Michael Barr ont dit : « we don't cut too soon, but not wait too long » car il y a un risque de causer un krach sur les marchés financiers qui ont exagérément anticipé de «folles baisses de taux» en 2024.

En conclusion, le FED essaie de faire patienter les marchés.

A cet égard, Mary Daly, la présidente du FED de San Francisco, qui intervenait à la NABE, a dit que 3% d'inflation est encore trop élevé et qu'elle veut voir comment la décélération va se poursuivre. Il faut être patient. On peut donc objectivement prévoir que la première baisse des taux de 25 pbs aura lieu en juin 2024. Puis le FED patientera ensuite avant d'effectuer la seconde. **Il souhaite en effet aller doucement pour gérer le cycle de baisse sur 2024 et 2025.**

Par ailleurs, au FOMC du 20 mars prochain, le FED va annoncer comment il va gérer la fin du programme de réduction de la taille de son bilan (QT = Quantitative Tightening).

3/ Par rapport à ce scénario économique américain favorable ("soft landing") en 2024/2025 qui explique pourquoi le marché boursier US est recherché et superforme (avec generative AI = le joker américain) et pourquoi le dollar américain est solide, le principal risque en cette année électorale est politique (élections du 5 novembre 2024, Président + Chambre des Représentants + Sénat).

À NOTER

Notre société Hugau Gestion est fière de vous annoncer l'entrée à son capital de Richelieu Gestion, société de gestion de la Banque Richelieu.

Cette prise de participation majoritaire à hauteur de 70% du capital d'Hugau Gestion offre un fort potentiel de développement porté par de très fortes synergies. Elle offrira à nos clientèles respectives des services et une offre de gestion complète et diversifiée.

Les équipes de gestion et de direction d'Hugau Gestion resteront en place à l'issue de l'opération et vous conserverez les mêmes interlocuteurs.

Cette prise de participation reste soumise à l'accord de l'AMF. Elle permettra à Hugau Gestion de s'institutionnaliser dans un environnement financier exigeant.

[Lien vers le téléchargement du communiqué de presse officiel](#)

HUGAU OBLI 2028



Le fonds est ouvert depuis le 16 octobre 2023

Les souscriptions sont toujours possibles jusqu'au 30/06/2024

Plus d'informations à la page suivante

PERFORMANCE ACQUISE DE NOTRE FONDS HUGAU OBLI 2028 DEPUIS SON OUVERTURE EN OCTOBRE 2023 : +6,2% FLAT (EN MOINS DE 4 MOIS)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances ne sont pas garanties et ces produits peuvent présenter un risque de perte en capital. Tous les souscripteurs doivent prendre connaissance du DIC PRIIPS avant chaque souscription. Cette information ne constitue pas également une recommandation ni un conseil en investissement. Pour plus d'informations sur les stratégies et les frais, veuillez-vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DIC PRIIPS) disponible sur notre site internet www.hugau-gestion.com



HUGAU OBLI 2028 - EN DÉTAIL

Hugau Obli 2028 est un Fonds Obligataire à échéance 2028

Caractéristiques du fonds :

- Statut Juridique : FCP (OPCVM UCITS)
- Date de création du fonds : 16 octobre 2023
- **ISIN part C : FR001400KCR8**
- **ISIN part D : FR001400KCS6**
- Devise de référence : Euro
- Période de souscription : Hebdomadaire - ouverte du 12/10/2023 au 30/06/2024 chaque vendredi avant 10h30 - Le fonds sera ensuite fermé aux rachats jusqu'à son échéance au 31 décembre 2028
- Horizon de placement : 5 ans
- **Performance cible : 6 % annualisée**
- Frais de gestion fixes : 0,80 % TTC
- Commission de souscription : Néant
- Société de gestion : Hugau Gestion agrément AMF GP06 000008 du 27 Juin 2006
- Dépositaire / Valorisateur : CIC / Crédit Mutuel
- Fréquence de valorisation : Hebdomadaire
- Valeur liquidative d'origine : 1 000 Euros Part C et Part D

Hugau Obli 2028 est le grand frère de notre fonds daté Hugau 12M qui réalise depuis son lancement en 2012 des performances remarquables (+15% depuis son lancement contre -2,3% pour son Benchmark). Il s'inscrit dans la tradition de gestion obligataire d'Hugau Gestion qui a fait sa renommée depuis sa création en 2006.

La présentation complète du fonds HUGAU OBLI 2028 est téléchargeable : ICI

PERFORMANCES DE NOS FONDS AU 23/02/2024

	PERFORMANCES CUMULÉES FLAT					
	% 1 Mois	% 3 Mois	% YTD	% 1 An	% 3 Ans	% 5 Ans
HUGAU MONETERME - I FR0013267663	0,38%	1,09%	0,63%	3,86%	4,01%	3,91%
HUGAU OBLI 1-3 - I FR0010613521	0,32%	1,63%	0,60%	5,67%	5,18%	6,98%
HUGAU OBLI 3-5 - C FR0010731513	0,30%	1,76%	0,52%	5,89%	4,75%	6,85%
HUGAU PATRIMOINE FR0010027862	1,81%	5,24%	3,68%	9,98%	15,20%	23,25%
HRENDEMENT RESPONSABLE - C FR0010401075	2,12%	6,59%	3,26%	13,98%	36,75%	59,25%
HUGAU ACTIONS MONDE FR0011653773	5,38%	14,14%	11,33%	21,59%	54,45%	83,56%
HUGAU 12M FR0011201896	0,27%	1,10%	0,69%	5,27%	6,31%	8,23%
HUGAU OBLI 2028 - C FR001400KCR8	0,41%	5,71%	1,18%	*	*	*

(*) Démarrage du FCP le 16/10/2023

Ce document promotionnel est une présentation simplifiée et ne constitue pas une offre de souscription ou une recommandation d'investissement. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite, publiée ou distribuée sans l'accord préalable de la société de gestion de portefeuille. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais par Hugau Gestion. L'accès aux produits et services présentés peut être restreint en ce qui concerne certaines personnes ou certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, veuillez contacter votre conseiller financier qui vous aidera à évaluer les produits appropriés à vos connaissances et votre propre situation financière/fiscale. Tous les souscripteurs doivent prendre connaissance du DIC PRIIPS avant chaque souscription. Pour plus d'informations sur les stratégies et les frais, veuillez-vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DIC PRIIPS) disponible sur notre site Internet : www.hugau-gestion.com ou gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion : Hugau Gestion 60 Rue Saint-Lazare 75009 Paris Tel. +33 1 78 09 83 20 - email : contact@hugau-gestion.com. société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP06 000008 du 27 juin 2006.

POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT OU SUR NOS FONDS : CONTACTEZ-NOUS



VOS INTERLOCUTEURS HABITUELS RESTENT À VOTRE DISPOSITION



CATHERINE HUGUEL
DIRECTEUR GÉNÉRAL
CATHERINE.HUGUEL@HUGAU-GESTION.COM



ERIC LE MAIRE
DIRECTEUR GÉNÉRAL
ERIC.LE-MAIRE@HUGAU-GESTION.COM



LUDOVIC HUGUEL
DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ
LUDOVIC.HUGUEL@HUGAU-GESTION.COM



JOHAN BIGOT
DIRECTEUR GESTION TAUX
JOHAN.BIGOT@HUGAU-GESTION.COM



VALÉRIE RIZK
ÉCONOMISTE
VALERIE.RIZK@HUGAU-GESTION.COM



IQBAL KOUDHAI
DIRECTEUR DES RISQUES
IQBAL.KOUDHAI@HUGAU-GESTION.COM