



UN INDISPENSABLE RECALIBRAGE DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE POUR ASSURER LE « SOFTLANDING » EN 2025 SELON JAY POWELL PRÉSIDENT DU FED

Nouvelle donne économique après la crise inflationniste

L'environnement qui prévalait en juillet 2023 lors de la dernière étape du cycle de hausse des taux d'intérêt (+ 25 pbs le 23 juillet 2023 des FED Funds à 5,25 / 5,50 %) soit une hausse des prix de détail de 4,4 % et un taux de chômage de 3,2 % **a basculé** sur une nouvelle configuration soit une inflation de 2,6 % (PCE +2,2% août 24/août 23) et un taux de chômage de 4,2 %. En conséquence, la barre actuelle des FED Funds de 5 % (borne supérieure) n'a plus de justification économique. **Le FED commence donc à abaisser les taux d'intérêt**, non pas en réponse à un affaiblissement de la croissance mais **préemptivement, pour maintenir une économie suffisamment solide en 2025** (« softlanding »).

Le FED pratique une politique de « risk management »

S'il affirme que les deux risques de la politique monétaire (inflation/emploi) sont désormais équilibrés (la maximisation de l'emploi et la stabilisation des prix est le double mandat inscrit dans la constitution du FED), **Hugau gestion, au regard du discours de Jay Powell et de ses réponses aux questions de la NABE, pense que le Président est désormais plus préoccupé par le ralentissement récent de l'emploi que du devenir de l'inflation.** Pour lui, la vague d'inflation récente relève avant tout d'un choc d'offre. Une fois ce choc passé, l'inflation doit s'éloigner. A l'inverse, il observe :

- La baisse du rythme des créations d'emplois
- La baisse des emplois non satisfaits
- La décélération du marché de l'emploi intérimaire

Certaines données d'enquêtes récentes illustrent également ces tendances (par exemple, l'indice du Conference Board montre bien que trouver un nouvel emploi est dorénavant plus difficile).

A l'inverse, certains autres membres du FOMC (Michelle Bowman, Raphael Bostic, président du FED d'Atlanta) **insistent sur la solidité structurelle de l'emploi** (vieillesse de la population active, hausse du taux de participation de la main d'œuvre, manque de main d'œuvre qualifiée), **sont plus préoccupés par la résistance de l'inflation dans les services.** Egalement en 2025, par un risque de hausse du coût du travail due à la hausse des « benefits » (assurance santé et retraite) et à très court terme, par l'effet grève chez Boeing et blocage des ports.

Cette absence d'unanimité au sein du FOMC devrait être tranchée d'ici la prochaine réunion du 7 novembre par les deux publications des statistiques de l'emploi de septembre et d'octobre ainsi que les deux indices de prix. Aussi, le FED étant « data dependant », ces données vont jouer un rôle majeur pour déterminer le rythme de la baisse des taux d'ici la fin 2024, aux FOMC des 7 novembre et 18 décembre.

Catherine Huguel – Consultante Hugau Gestion, Membre NABE

❑ Conférence annuelle de conjoncture internationale

Nous vous remercions d'avoir participé à notre conférence annuelle du 10 octobre dernier

Vous pouvez accéder à la version numérique du [Compte Rendu de la Conférence du 10 Octobre 2024](#)

❑ Retrouvez l'interview de notre gérant Johan Bigot dans Option Finance

Johan Bigot revient sur l'évolution des taux, qui est favorable à nos OPC : [Les gérants monétaires optent le plus souvent pour une méthode de gestion très conservatrice | Option finance](#)

❑ FOCUS sur notre fonds Hugau Obli 1-3 (page suivante)

OPC récompensé par les prix Lipper Fund Awards 2024 en France et en Allemagne. Hugau Obli 1-3 a déjà acquis 4,75% de performance depuis le début de l'année.



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

❑ AGENDA : vos prochains rendez-vous avec Hugau Gestion

- **13 novembre** : Rendez-vous à notre stand lors du « **Forum National des Associations et Fondations 2024** » **Les Echos Le Parisien Evénements** au Palais des Congrès
- **25 & 26 novembre** : **Les Journées de l'AFTE** - Retrouvez-nous au stand Hugau Gestion
- **3 décembre** : **Journée Nationale des Investisseurs AGEFI**



HUGAU OBLI 1-3 - EN DÉTAIL

En 2022, dans un environnement de vive remontée des taux d'intérêt souverains sur les maturités 2/5 ans, **Hugau Gestion a défendu la performance du FCP dans un environnement difficile par une politique de couverture du portefeuille, ainsi qu'une réduction de la durée de l'actif.** Cette gestion a permis de réduire la baisse de la valeur liquidative du FCP à 3,42% par rapport au benchmark (-4,82%).

En 2023, le FCP a profité pleinement de son rendement courant, de la baisse des taux d'intérêt obligataires et de la réduction des spreads de crédit. Sur l'année, la VL a progressé de 6,79% contre 3,40% pour son indice de référence.

Le FCP bénéficie d'un portefeuille constitué d'entreprises de qualité dont les structures financières ont été allégées par un service de la dette en forte baisse les années passées grâce aux taux d'intérêt négatifs. 90% de son actif est constitué de signatures « investment grade » supérieures ou égales à BBB-. L'accalmie à l'œuvre sur les spreads de crédits, après l'explosion à la hausse en 2022 continue d'aider la performance du portefeuille en 2023 comme en début 2024.

La sélection des entreprises est réalisée par **Hugau Gestion** qui s'appuie sur sa propre recherche et analyse crédit et sa propre

procédure de notation interne. Il peut s'agir parfois, en diversification, mais marginalement d'entreprises qui ne souhaitent pas se faire noter par les Agences de notation (Moody's, S&P et Fitch Ratings) en complément de sociétés notées.

Depuis le début de l'année, le FCP bénéficie une nouvelle fois de son rendement courant confortable proche des 5%, d'une stabilité des taux d'intérêt directeurs à 4% sur les 9 premiers mois et à présent d'un trend de baisse de taux.

Au 18/10/2024, la performance acquise flat est de +4,75% contre une performance du Benchmark de +2,54% sur la période.

Avec un 2 ans allemand à 2,11% actuellement et une sensibilité remontée progressivement depuis quelques semaines sur le portefeuille d'HUGAU OBLI 1-3, la performance attendue sur les 12 prochains mois est de l'ordre de +4% à 4,25% flat.



LSEG Lipper
Fund Awards
2024 Winner
France



LSEG Lipper
Fund Awards
2024 Winner
Germany

Code ISIN - Part I : FR0010613521

Présentation commerciale du fonds Hugau Obli 1-3

PERFORMANCES
DE NOS FONDS

Au 18/10/2024

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 DICI avant chaque souscription. Pour plus d'informations sur les stratégies et les frais, veuillez-vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible sur notre site Internet : www.hugau-gestion.com ou gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion : Hugau Gestion 1-3-5 Rue Paul Cézanne 75008 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.

PERFORMANCES CUMULÉES FLAT

	% 1 Mois	% 3 Mois	% YTD	% 6M	% 1 an	% 3 ans
HUGAU MONETERME - I FR0013267663	0,33%	1,00%	3,32%	2,04%	4,21%	6,89%
HUGAU OBLI 1-3 - I FR0010613521	0,71%	2,00%	4,75%	3,49%	6,93%	8,06%
HUGAU OBLI 3-5 - C FR0010731513	0,76%	2,39%	5,29%	4,16%	7,72%	8,24%
HUGAU PATRIMOINE FR0010027862	1,66%	2,88%	7,76%	3,45%	11,13%	10,79%
HUGAU RENDEMENT RESPONSABLE - C FR0010401075	1,89%	3,82%	6,64%	2,64%	17,28%	18,58%
HUGAU ACTIONS MONDE FR0011653773	4,67%	5,61%	18,96%	7,17%	24,24%	34,49%
HUGAU 12M FR0011201896	0,50%	1,84%	4,37%	3,15%	5,74%	9,46%
HUGAU OBLI 2028 - C FR001400KCR8	1,12%	3,37%	7,93%	6,00%	13,58%	(*)

(*) Démarrage du FCP le 16/10/2023

Pour plus d'informations sur notre stratégie d'investissement ou sur nos fonds : contactez-nous



Eric Le MAIRE
Directeur Général

eric.le-maire@hugau-gestion.com



Ludovic HUGUEL
Directeur Général Délégué

ludovic.huguel@hugau-gestion.com