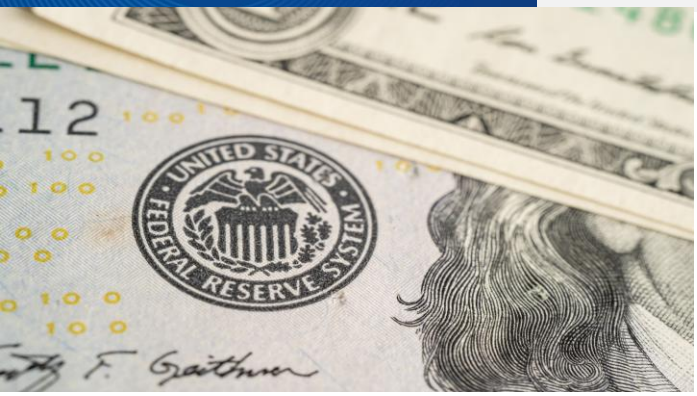
HUGAU GESTION
Banque Richelieu

LETTRE COMMERCIALE D'HUGAU GESTION

MARS 2025 - N°23



COMPTE RENDU DE LA CONFÉRENCE NABE DU 02 AU 04 MARS 2025 À WASHINGTON DC PAR CATHERINE HUGUEL CONSULTANTE STRATÉGISTE

Principaux intervenants :
-**Philip Swagel**, Director, Congressional Budget Office
-**Alberto G. Musalem**, President and CEO, Federal Reserve Bank of St. Louis
-**Charles Evans**, Former President and CEO, Federal Reserve Bank of Chicago

Conjoncture US 2025

I. Une économie solide mais affichant des déséquilibres structurels financés jusqu'à présent facilement par la confiance internationale dans le Dollar.

I.1.) 2025 débute avec une économie solide.
I.1.1. Forte demande interne :
-consommation (plein emploi + effet richesse),
-investissement (équipement + Intellectual property products notamment logiciels, R&D),
-seul secteur en difficulté : le logement (affordability, stock bas, absence de foncier ; taux hypothécaire = 7%) avec déséquilibres géographiques élevés.
I.1.2. Inflation en décélération, aidée par gains de productivité qui réduisent la hausse des coûts unitaires du travail due aux salaires (+4% sur un an). Selon le Président du Fed de St Louis, Alberto G. Musalem, le Fed mesure également les gains de productivité par la hausse des profits supérieure à celle des chiffres d'affaires.
I.2.) Des déséquilibres structurels financés jusqu'ici facilement.
I.2.1. Un énorme déficit budgétaire fédéral financé par la liquidité des marchés financiers.
I.2.2. Un énorme déficit commercial et des opérations courantes comblé par des entrées de capitaux étrangers (USA = Débiteur net).

II. Le choc du programme Trump sur l'économie US et les nouveaux risques.
II.1.) La remise en cause de l'Etat de droit : le DOGE (Department of Goverment Efficiency).
II.2.) Une relance fiscale dans une économie en plein emploi. Extension du taxcut et baisse des dépenses y compris volonté de réduire la santé.
II.3.) La guerre commerciale arrive.
-effet haussier sur les prix (importations du Mexique et du Canada). Quelques exemples : fruits et légumes, automobile, coût de construction, etc.
-effet négatif sur la croissance (remise en cause du «USMCA»). Exemple des pièces détachées dans l'automobile, de la fragilité des petites entreprises).
II.4.) La lutte contre l'immigration va réduire le pool de main d'œuvre disponible alors que l'économie US vieillit => effet haussier sur les salaires.
II.5.) La confiance des agents économiques est ébranlée par le DOGE et les coupes dans les programmes de santé de Medicaid à venir (Budget Resolution en avril 2025).
II.6.) La hausse du prix des actifs qui a été le moteur de la « surconsommation » en 2024 peut être remise en cause par la baisse de la bourse (cf. performances depuis le 31/12/24).

III. Révision du scénario d'investissement d'Hugau Gestion pour 2025 : Que va faire le FED dans cette nouvelle configuration ?
a/ attendre,
b/ ensuite naviguer en fonction de l'évolution relative des deux objectifs de sa constitution (plein emploi / stabilité des prix à 2%). Le déclencheur d'une évolution de la politique monétaire à envisager pour le FED : l'éventuelle dérive des anticipations d'inflation d'une part, et la santé du marché de l'emploi de l'autre,
c/ arrêter bientôt le QT car les réserves sont à présent moins abondantes.

Révisions du scénario central d'Hugau Gestion pour 2025

Etats-Unis :

- Fed Funds (borne supérieure) 4%
- Taux 10 ans 4 / 4,50%
- € / $ 1,1
- Marchés actions US **sous pondérer** car :
  - Marché cher,
  - Risque de révision en baisse des profits au 2S25 (ralentissement),
  - Baisse du dollar,
  - Réallocation sectorielle sur secteurs domestiques (assurance vie, télécom, Utilities, Banque détail) et valeurs en retard (santé, pétrole).

OBJECTIFS ANNUELS 2025

(basés sur le rendement courant actuel des fonds)

HUGAU MONETERME - FR0013267663 : **€STR +35 pbs**

HUGAU OBLI 1-3 - FR0010613521 : **+4%**

HUGAU OBLI 3-5 - FR0010731513 : **+4,5 / 4,75%**

HUGAU OBLI 2028 - FR001400KCR8 : **+6%**

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 en cas de fluctuation du cours des obligations. 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 12M- EN DÉTAIL

HUGAU 12M est un FIA dédié à 20 porteurs, qui s'adresse à une clientèle professionnelle.

La période de souscriptions-rachats de notre fonds sera **ouverte chaque vendredi du 21 mars au 25 avril 2025 inclus.**

Pour ceux qui ont devant eux 10 à 12 mois d'horizon pour placer leur trésorerie et qui veulent optimiser le couple rendement-risque, **HUGAU 12M FR0011201896** propose une alternative aux OPC ouverts et aux DAT bancaires.

Le fonds affiche depuis sa création en 2012, une régularité de **performance cumulée de +23,39%** vs 2,62% pour un investissement renouvelé de 1y OAT. Entre le 31/03/2024 et le 10/03/2025, le fond gagne +4,99% (+3,37% OAT 1Y ; +3,3% €ster Capi).

Le portefeuille est constitué d'obligations corporates (VEOLIA, TELEFONICA VODAFONE, EDF, etc...) et de 30% de dette bancaire (BNP, BPCE, GOLDMAN, etc...) avec un YTM de 4% et une sensibilité de 0,90.

Vu le contexte, la période de re-souscription arrive à point nommé, c'est le bon moment de capter les rendements offerts.

La performance attendue mars 2025 à mars 2026 est de +4%, versus l'OAT 1 an qui rapporte 2,2%.

Il reste quelques places disponibles dans notre FIA HUGAU 12M pour des investisseurs cherchant à bien valoriser leur "trésorerie fond de cuve".

La **présentation commerciale du fonds Hugau 12M** est téléchargeable : **[via ce lien]**

Hugau 12M - FR0011201896

La période de souscriptions-rachats du fonds est fixée entre le 15 mars et le dernier jour ouvré d'avril inclus de chaque année. Le fonds est fermé sur une durée d'un an et permet d'offrir un rendement intéressant pour le placement de sa trésorerie longue.

Stratégie de portage : Portage d'obligations corporates de bonne qualité de crédit et de maturité 12 à 18 mois

Analyse crédit : Des entreprises de bonne qualité de crédit émettant principalement en Euros, sélectionnées après une analyse crédit effectuée en interne

Rendement : Priorité aux secteurs & sociétés à cash flow récurrent Un OPC de « Niche » permettant d'apporter de l'Alpha en se positionnant sur des gisements de taille moyenne

Exposition maîtrisée : Pas de produits structurés (ABS, RMBS,...)

Diversification : Obligations en Euro essentiellement

Caractéristiques du Fonds HUGAU 12M

Code ISIN : FR0011201896

Classification : FIA Obligations & Autres titres de créances en Euro, dédié à 20 porteurs maximum

Classification SFDR : Article 8 du règlement (EU) 2019 / 2088

Indice de référence: pour chaque exercice mars N / mars N+1, l'OAT échéance avril N+1 (performances chainées)

Durée de placement recommandée : 1 an

Souscription/Rachat : centralisation chaque vendredi J avant 11h30 sur la NAV calculée en J+1, règlement en J+1. La période de souscription du fonds est fixée entre le 15/03 et le dernier jour ouvré d'avril inclus de chaque année

Gérant : Johan Bigot

PERFORMANCES DE NOS FONDS

Au 07/03/2025

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	0,23%	0,78%	0,57%	1,69%	3,82%	8,37%
HUGAU OBLI 1-3 - I FR0010613521	-0,02%	0,99%	0,94%	2,72%	5,79%	13,26%
HUGAU OBLI 3-5 - C FR0010731513	-0,27%	0,63%	0,70%	2,53%	6,13%	13,44%
HUGAU PATRIMOINE FR0010027862	-0,27%	1,94%	3,40%	7,49%	7,14%	16,78%
HUGAU RENDEMENT RESPONSABLE - C FR0010401075	7,32%	13,80%	17,24%	20,26%	17,03%	54,97%
HUGAU ACTIONS MONDE FR0011653773	-7,36%	-5,11%	-2,88%	9,37%	5,85%	33,73%
HUGAU 12M FR0011201896	0,12%	1,05%	0,91%	2,44%	5,20%	12,24%
HUGAU OBLI 2028 - C FR001400KCR8	-0,34%	1,03%	1,11%	3,77%	8,27%	(*)

(*) 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