



## UN AN APRÈS

En février 2023, nous revenons sur les effets économiques d'une année de guerre en Ukraine.

Les plus visibles l'ont été sur le plan de l'énergie. Heureusement, pour l'hiver en cours, la Zone Euro évite les pénuries de gaz. Aussi, la guerre en Ukraine est en partie responsable du prolongement de la poussée inflationniste mondiale sur les prix des matières premières et des biens. Aujourd'hui, même si l'inflation énergétique a baissé, elle s'est diffusée aux services et donc aux salaires rendant le combat des banquiers centraux plus difficile. La fébrilité est donc sans surprise de retour : les investisseurs réajustent à la hausse leurs anticipations de taux terminaux. Enfin, parce que le choc énergétique est durable, la guerre en Ukraine va profondément changer le profil économique de l'UE. Une production industrielle moins compétitive du fait des prix de l'énergie élevés, c'est moins de productivité et de potentiel de croissance, et le passage d'une situation d'excédent courant à une situation de léger déficit. Cela est d'autant plus difficile que les besoins en investissement sont nombreux et ne cessent de croître (transition énergétique, programmes nécessaires de réarmement, etc.)

Un an après le retour de la guerre en Europe, nous retenons deux effets financiers des hostilités : la poussée à la hausse sur les taux d'intérêt à court-terme (réaction des banques centrales à l'inflation) et à long-terme (besoins d'investissement) et la très forte fébrilité sur les marchés.

## À NOTER

LA PARTICIPATION DE CATHERINE HUGUEL À LA 39IÈME CONFÉRENCE ANNUELLE DE POLITIQUE ÉCONOMIQUE DE LA NATIONAL ASSOCIATION OF BUSINESS ECONOMICS (NABE) LES 28, 29 ET 30 MARS 2023 À WASHINGTON DC.

CETTE CONFÉRENCE EST ORGANISÉE AUTOUR DU THÈME "ORIENTER LA POLITIQUE POUR UN MONDE POLARISÉ".

CE SERA ÉGALEMENT L'OCCASION DE RENCONTRER CERTAINS BANQUIERS CENTRAUX ET D'AVOIR UNE INFORMATION A LA SOURCE SUR LES PROCHAINES ÉVOLUTIONS DES POLITIQUES MONÉTAIRES

## DES OBJECTIFS DE PERFORMANCE 2023 CONFIRMÉS...

... suite aux performances réalisées en février, grâce aux papiers acquis en portefeuille par les gérants et aux rendements courants embarqués des fonds.

### ANTICIPATIONS DES PERFORMANCES 2023 DES OPC TAUX D'HUGAU GESTION

(basées sur le rendement courant actuel des fonds)



<b>HUGAU MONETERME :</b>	3/3,5%
<b>HUGAU OBLI 1-3 :</b>	4/5%
<b>HUGAU OBLI 3-5 :</b>	4,5%
<b>HUGAU 12M :</b>	4,5% FIA dédié 1 an (*)

(\*) du 15 mars 2023 à fin avril 2024, période d'investissement du FIA



POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR  
NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT  
2023 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



## FONDS À LA UNE - HUGAU OBLI 3-5

CODE ISIN FR0010731513

L'objectif de ce fonds est d'offrir de la performance aux investisseurs à travers une stratégie obligataire corporate basée sur un horizon d'investissement de 18 à 24 mois.



Le fonds privilégie le portage de titres corporates Court / Moyen terme de 3 à 5 ans en sélectionnant des émetteurs solides à partir d'une analyse crédit réalisée en interne.

En 2022, année difficile sur les marchés, **notre fonds Hugau Obli 3-5 a bien résisté en surperformant son benchmark** grâce à la réactivité des équipes de gestion ayant mis en place très tôt une politique de couverture judicieuse couplée à la réduction de la durée de l'actif. Cette gestion a permis de limiter la baisse de la valeur liquidative du FCP à -3,87% contre -9,91% pour son indice de référence.

En 2023, le contexte est plus prometteur avec le changement de paradigme que constitue la hausse des taux. La vigilance doit tout de même rester de mise pour profiter de la hausse des rendements et ne pas subir de pertes en capital.

Les investisseurs bénéficieront en 2023 des durées courtes du fonds ainsi que de la politique de couverture et d'un rendement courant intéressant de l'ordre de 5%. La gestion favorisera toujours une forte diversification sectorielle mais avec une légère remontée du secteur financier en ligne avec le renforcement des bilans bancaires de la Zone Euro et d'une sur-pondération des secteurs cash-rich (énergie, télécoms...).

**Nous anticipons dans ce contexte une performance de l'ordre de 4,5% cette année.**

## PERFORMANCES DE NOS FONDS AU 10/03/2023

	PERFORMANCES CUMULÉES FLAT					BENCH % 2022
	% 1 Mois	% 1 An	% 3 Ans	% 5 Ans	% 2022	
HUGAU MONETERME - I	0,20%	0,50%	0,21%	-0,06%	0,03%	-0,01%
HUGAU OBLI 1-3 - I	-0,02%	1,22%	1,63%	-0,46%	-3,42%	-4,82%
HUGAU OBLI 3-5 - C	-0,26%	1,08%	0,99%	-1,12%	-3,87%	-9,91%
HUGAU PATRIMOINE	-0,50%	-0,82%	18,01%	7,70%	-6,60%	-5,81%
HUGAU RENDEMENT RESPONSABLE - C	1,40%	13,39%	73,21%	33,29%	-14,50%	-4,41%
HUGAU ACTIONS MONDE	-2,73%	2,50%	62,61%	52,49%	-4,27%	-12,78%

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. TOUTS 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 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.