



## À NOTER

- L'analyse économique de Catherine HUGUEL et Valérie RIZK dans l'article de la Revue Banque n°883 : [L'inversion des courbes de taux va persister des deux côtés de l'Atlantique](#)
- Le commentaire de notre économiste Valérie Rizk suite au Symposium de Jackson Hole repris dans Le Revenu : [La Bourse de Paris peu convaincue par Powell](#)

## LES TEMPS FORTS DE LA RENTRÉE

- **Le marché obligataire, notamment celui des obligations corporates « Investment Grade » reste dynamique** avec des rendements courants très attractifs de l'ordre de 4% sur 12 mois. Quelques exemples :
  - Volkswagen juin 2024 à +4,1% YTM
  - Ford décembre 2024 à +4,3% YTM
  - Crédit Mutuel mai 2024 à +4,1% YTM
- Au-delà, **les taux directeurs du Fed et de la BCE ne sont plus très loin de leur pic**. Nous les prévoyons à 5,75% (borne supérieure) fin 2023, risque à 6% en 2024 pour le taux Fed Funds et 4% fin 2023, risque à 4,25% pour le taux de la facilité de dépôt. Surtout, **nous ne prévoyons pas de baisse de ces taux avant 2025** : le combat contre l'inflation n'est pas encore gagné. **Ce contexte est particulièrement favorable aux OPC monétaires** qui épousent à la hausse les taux directeurs tout en garantissant une liquidité équivalente à celle du cash.
- **Lancement de notre fonds Hugau Obli 2028 : la période de souscription sera ouverte courant septembre et jusqu'à fin juin 2024**. Présentation du fonds HUGAU OBLI 2028 téléchargeable : [ICI](#)



## ZOOM SUR HUGAU MONETERME - FR0013267663

Performance : +4% annualisée 2S2023 / +1,50% réalisée au 1S23



*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures*

Le fonds Hugau Moneterme surperforme le marché dans sa catégorie (Ester +40bp). Ses perspectives de performance sont supérieures à 4% pour le 4T2023 et 2024 (au vu du contexte BCE). Cela est rendu possible par les rendements actuels rencontrés sur des réemplois de tombées. Nous attendons près de 2,50% flat net sur le S2 contre 1,50% flat sur le S1.

Le rendement courant instantané du fonds est de 4,60% lui donnant une réelle visibilité pour les mois à venir.

## HUGAU MONETERME CLASSÉ 3 ÈME DANS LE JOURNAL "LES ECHOS"

Les meilleurs fonds monétaires depuis le début de l'année 2023

| Fonds                           | Société de gestion | Performance En % | Encours du fonds En millions d'euros |
|---------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------|
| 1 Monceau Marché Monétaire      | Monceau            | 2,05             | 655,2                                |
| 2 Enamo Marché Monétaire        | Enamo              | 2,04             | 452,6                                |
| 3 Hugau Moneterme               | Hugau gestion      | 2,02             | 441,5                                |
| 4 Ecofi Trésorerie C            | Ecofi              | 2,01             | 3.784,3                              |
| 5 Ostrum SRI Money 6M           | Ostrum             | 2,01             | 1.436,2                              |
| 6 Fédéral Support Monétaire ESG | Federal Finance    | 2,00             | 6.008,2                              |
| 7 Ofi Invest ESG Monétaire      | Ofi Invest         | 2,00             | 5.041,7                              |
| 8 Apicil Trésorerie P           | Groupama           | 1,99             | 839,4                                |
| 9 CM-AM PEA Sérénité            | Crédit Mutuel      | 1,97             | 114,8                                |
| 10 Réserve Ecureuil             | Natixis            | 1,97             | 106,2                                |

« LES ÉCHOS » / SOURCE : QUANTALYS CATÉGORIE MONÉTAIRE EURO AU 23 AOÛT 2023

[\[LIEN VERS L'ARTICLE LES ECHOS\]](#)



## FOCUS SUR NOTRE GESTION TAUX

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

### Hugau Moneterme :

Fonds monétaire AMF (cash équivalent)

Stratégie : Portage d'obligations corporates de haute qualité de crédit (A1 A2)

Taille : € 443 M

YTD net : 2,12% - Rendement courant : 4,60 %

WAL : 225 J - SFDR 8

Notation Moody's « Robuste » (ESG et Transition énergétique)

**Performance anticipée pour 2023 : >4% (le fonds ayant réalisé +1,50% au S1, la majeure partie de cette performance est donc à venir au S2)**

### Hugau Obli 1-3 :

Fonds obligataire CT

Stratégie : Portage d'obligations corporates Investment Grade

Taille : € 128 M

YTD net : 4,06% - Rendement courant : 5,5%

WAL : 450 J - SFDR 8

**Performance anticipée pour 2023 : 5/5,5%**

### Hugau Obli 3-5 :

Fonds obligataire CT

Stratégie : Portage d'obligations corporates Investment Grade

Taille : € 41 M

YTD net : 4,16% - Rendement courant : 5,6%

WAL : 537 J - SFDR 8

**Performance anticipée pour 2023 : 5,5%**



**Rendez-vous le 28 septembre 2023 à 10h pour notre webinaire de rentrée.** Au programme : point sur les marchés et perspectives de nos OPC. Inscriptions ouvertes très bientôt : restez attentif à nos publications !

## PERFORMANCES DE NOS FONDS AU 31/08/2023

|  | PERFORMANCES CUMULÉES FLAT |          |        |        |         |         |
|--|----------------------------|----------|--------|--------|---------|---------|
|  | % 1 Mois                   | % 3 Mois | % YTD  | % 1 An | % 3 Ans | % 5 Ans |
| HUGAU MONETERME - I<br>FR0013267663        | 0,33%                      | 0,95%    | 2,12%  | 2,39%  | 2,02%   | 1,77%   |
| HUGAU OBLI 1-3 - I<br>FR0010613521         | 0,43%                      | 1,70%    | 4,06%  | 4,62%  | 4,38%   | 3,38%   |
| HUGAU OBLI 3-5 - C<br>FR0010731513         | 0,46%                      | 1,67%    | 4,16%  | 4,88%  | 4,04%   | 3,66%   |
| HUGAU PATRIMOINE<br>FR0010027862           | -0,11%                     | 3,20%    | 5,75%  | 4,84%  | 13,57%  | 13,96%  |
| HRENDEMENT RESPONSABLE - C<br>FR0010401075 | -1,07%                     | 6,53%    | 16,30% | 21,16% | 37,58%  | 38,76%  |
| HUGAU ACTIONS MONDE<br>FR0011653773        | -0,45%                     | 5,83%    | 10,15% | 9,39%  | 47,83%  | 58,49%  |
| HUGAU 12M<br>FR0011201896                  | 0,32%                      | 1,36%    | 3,17%  | 4,44%  | 4,48%   | 6,26%   |

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 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.