

# HUGAU OBLI 2028

Fonds obligataire daté

Document à caractère promotionnel réservé aux distributeurs et investisseurs professionnels

# Hugau Gestion

L'indépendance et l'expertise  
au service de vos investissements

# Hugau Gestion en quelques mots

## Indépendance

- Créé en 2006 par les deux ex-cofondateurs d'Ecofi
- Esprit entrepreneurial et stratégie de convictions personnelles

## Expertise

- Spécialistes des produits de taux (gestion monétaire, obligataire)
- Stratégie d'investissement centrée sur les *corporates* à côté des bancaires et des souverains
- Gestion dynamique des investissements
- Recherche économique et analyse crédit propriétaire

## Satisfaction client

- La connaissance de nos clients est notre priorité
- La connaissance des objectifs et horizons d'investissement au service de la performance
- Une approche « club » de l'investissement alliée à une expertise institutionnelle

## Classement et récompenses

Fonds dans les premiers quartiles  
Data providers

**Quantalys**  
HARVEST GROUP



**MORNINGSTAR**

Notation Morningstar™



REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS  
2023 WINNER  
GERMANY

**Hugau Obli 1-3 I**

Hugau Gestion SAS

Best Fund over 10 Years  
Bond EUR Corporates Short Term



REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS  
2022 WINNER  
FRANCE

**Hugau Rendement Responsable C**

Hugau Gestion SAS

Best Fund over 5 Years  
Equity Europe Income



2018  
THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARD  
FRANCE

**Hugau Obli 3-5 C**

Hugau Gestion SAS

BEST FUND OVER 5 YEARS  
BOND EUR MEDIUM TERM

Septembre 2023

## Ils parlent de nous

**LE FIGARO**



**L'AGEFI**

LA Bourse  
et LA VIE .com



Club Patrimoine



**DÉCIDEURS**  
MAGAZINE

**CITYWIRE**

# Notre équipe



**Daniel Huguel**  
Président



**Catherine Huguel**  
Directrice Générale



**Éric Le Maire**  
Directeur Général



**Ludovic Huguel**  
Directeur Général Délégué & RCCI



**Johan Bigot**  
Directeur de la gestion taux



**Vincent Baron**  
Gérant



**Hoan Nguyen**  
Analyste & middle-office



**Valérie Rizk**  
Économiste



**Iqbal Koudhaï**  
Directeur des risques



**Virginie Breton**  
Adjointe au Directeur des risques



**Claire Ancenay**  
Responsable du Secrétariat administratif



**Rim Bouzrara**  
Chargée d'études ESG

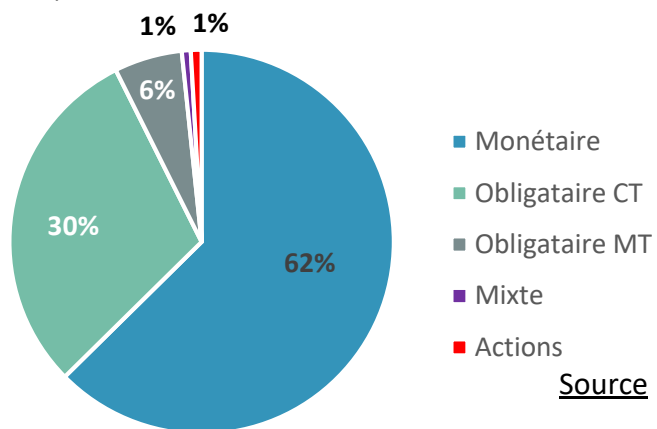
## Encours gérés

Plus de € 700 millions d'encours gérés à fin août 2023 répartis sur nos 7 fonds essentiellement en gestion monétaire et obligataire, notre expertise cœur, ainsi qu'en gestion dédiée datée à travers notre FIA Hugau 12M qui surperforme son indice avec un track record de plus de 10 ans déjà

Fonds	Classification	Encours au 31/12/2022 (millions €)
HUGAU MONETERME	Monétaire	444,3
HUGAU 12M	Obligataire court-terme échéance 1an	70
HUGAU OBLI 1-3	Obligataire court-terme	141,8
HUGAU OBLI 3-5	Obligataire moyen-terme	40,6
Autres fonds	Actions, mixtes, etc.	11,8

Répartition des encours au 31/12/2022

En %



Source : Hugau Gestion.

Septembre 2023

# HUGAU OBLI 2028

## Le lancement

Le support adapté au contexte macro-économique

# HUGAU OBLI 2028 : un fonds obligataire daté

## Caractéristiques du fonds

- Un **fonds obligataire daté** est une solution de placement en obligations dont la durée de vie est connue à l'avance
- Le portefeuille sera composé d'obligations d'entreprises avec une date de remboursement ou d'échéance proche de celle du fonds
- Cette approche permet de limiter l'impact des mouvements du marché obligataire et d'offrir une performance optimisée grâce à l'absence de perturbations dues aux souscriptions/rachats
- A l'échéance, les investisseurs seront remboursés par le fonds, qui sera dissous. Il est également possible que le fonds obligataire daté soit prolongé si les investisseurs le souhaitent ou reprolongé pour une nouvelle période

## Points clefs du fonds : « timing favorable »

- Un fonds obligataire daté permet d'offrir à ses porteurs qui maintiennent leur investissement jusqu'à l'échéance **un objectif de taux de rendement fixé à l'avance**
- Le gérant va ensuite sélectionner des obligations d'une durée de vie proche de celle du fonds et les porter jusqu'à leur remboursement afin d'offrir le rendement potentiel estimé
- **Le risque d'un tel fonds est de le constituer trop tôt et de subir la hausse des taux qui se poursuit. C'est la raison pour laquelle nous avons attendu ce moment pour lancer notre fonds obligataire à échéance car la hausse des taux se stabilise et touche à sa fin**

## Objectif du fonds

- Hugau Obli 2028 a pour objectif de gestion la recherche d'une performance liée au marché de taux supérieure aux indices de référence et **visant une performance nette annualisée de 6% sur un horizon de placement de 5 ans**, soit de la date de création du fonds (Octobre 2023) jusqu'à sa date d'échéance au 31 décembre 2028

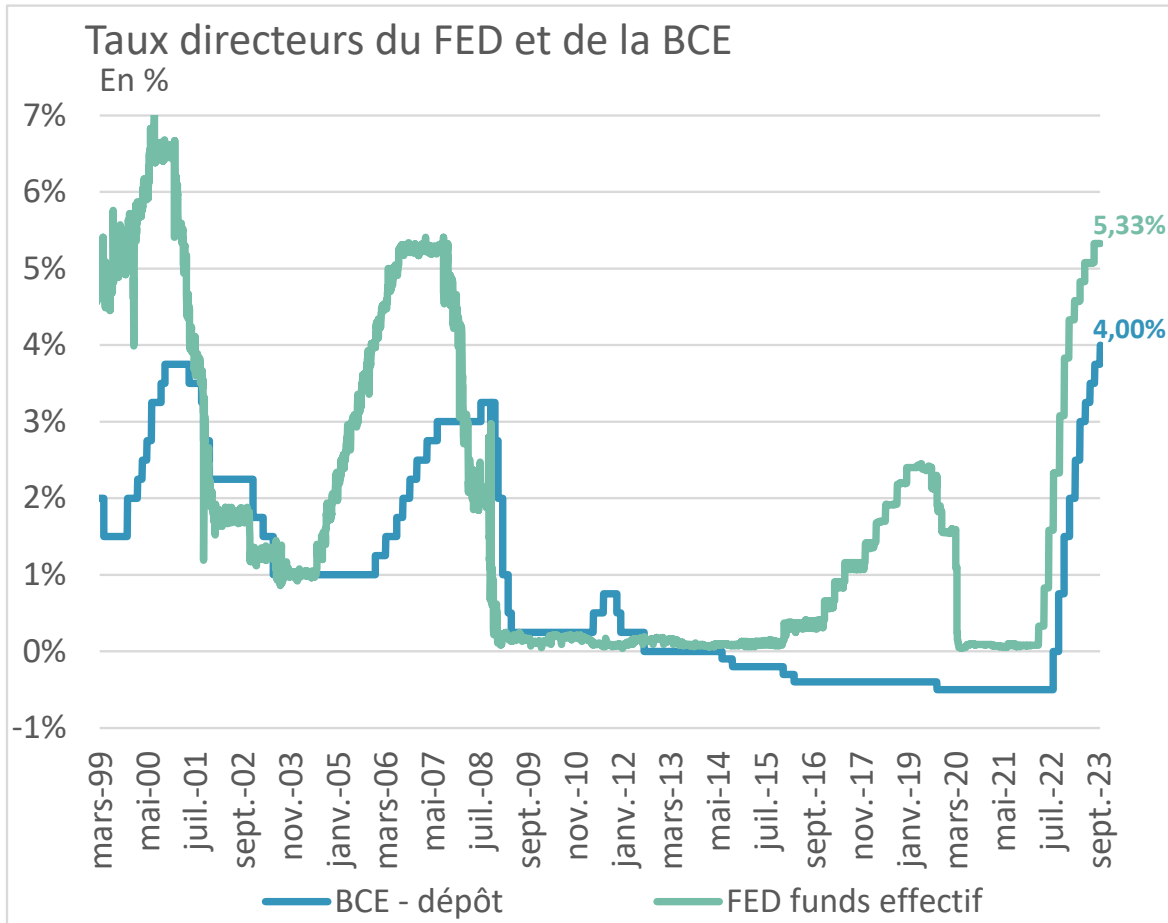
## Stratégie de gestion du fonds

- Le fonds fera l'objet **d'une gestion active non benchmarkée** privilégiant une stratégie de portage dite « Buy and Hold » **d'obligations corporates de bonne qualité de crédit couplée à une bonne diversification sectorielle et à une sous pondération du secteur financier**
- Le fonds pourra investir dans des obligations en devises autre que l'€ qui feront l'objet d'une couverture systématique
- Le fonds investira également dans des obligations hybrides callables d'émetteurs de qualité afin d'offrir un supplément de performance. La stratégie de gestion du fonds se veut dynamique sans pour autant aller sur du High Yield comme les concurrents. On peut capter de la performance autrement qu'en allant sur du High Yield en investissant sur des émetteurs Investment Grade mais en choisissant les supports tels que des obligations hybrides callables de qualité



# Le lancement d'HUGAU OBLI 2028 intervient alors que les rémunérations sont à nouveau positives sur les produits de taux et que le cycle de hausse touche à sa fin : c'est le bon moment pour investir

La sortie des politiques monétaires accommodantes a été d'une rapidité et d'une vigueur inédite



Source : FED et BCE via base de données du FED de Saint Louis dernier point à fin septembre 2023.

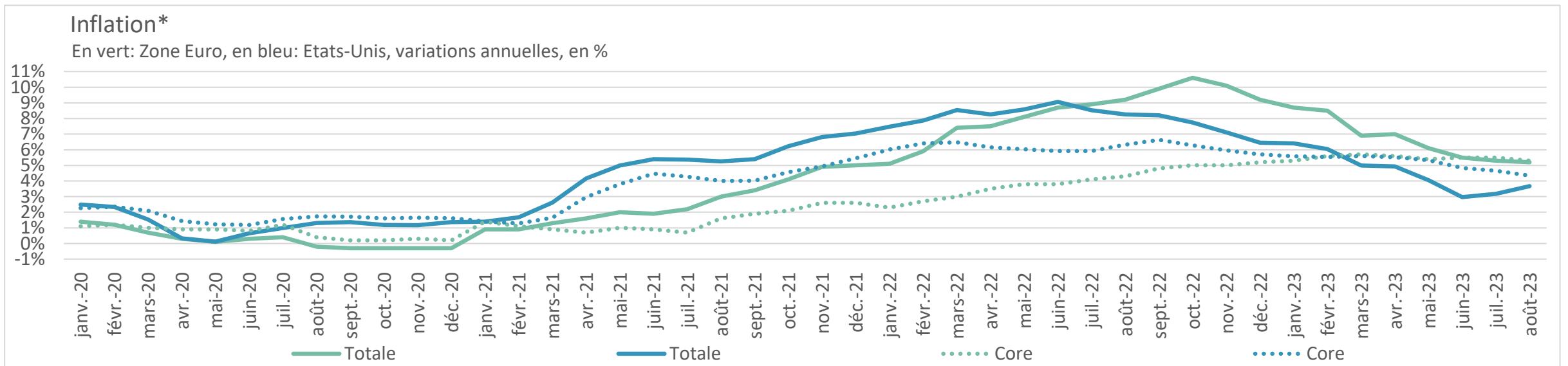
- Le resserrement des politiques monétaires est l'outil que déploient les banques centrales pour lutter contre l'inflation lorsque celle-ci s'écarte de la cible (2% aux Etats-Unis et en Zone Euro)
- La crise inflationniste actuelle trouve ses origines dans le double choc d'offre et de demande lié à la crise de la Covid-19 suivi du choc géopolitique dévastateur de la guerre en Ukraine
- Fin septembre 2023, le FED et la BCE ont respectivement relevé leurs taux d'intérêt directeurs de 525pbs et 450pbs depuis le début du cycle de resserrement (mars 2022 aux USA ; juillet 2022 en Zone Euro)



# Le pic des taux semble atteint car l'inflation décélère. Mais le retour à la cible des banques centrales de 2% sera lent. Les taux directeurs resteront à leur pic au 1S24 et l'inversion des courbes des taux s'atténuera

**HUGAU OBLI 2028** ne subirait pas de sous-performance du fait d'un nouveau resserrement à venir, contrairement aux fonds datés constitués plus tôt

- Actuellement, le glissement annuel de l'IPC\* est de 5,3% en Zone Euro, 3,7% aux Etats-Unis

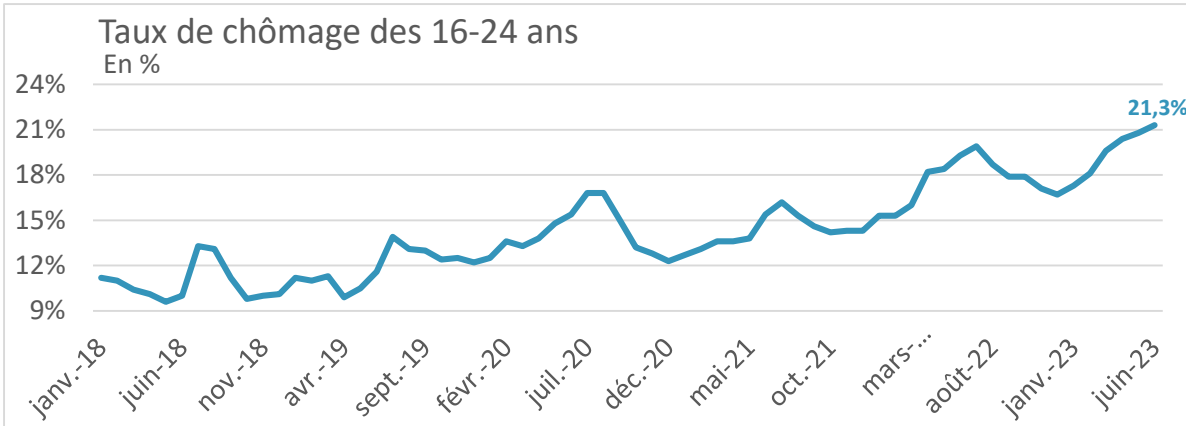


\* Indice des prix à la consommation, derniers points pour août 2023

Sources : Bureau of Labor Statistics via base de données du Fed de Saint Louis pour les Etats-Unis, Eurostat pour la Zone Euro.

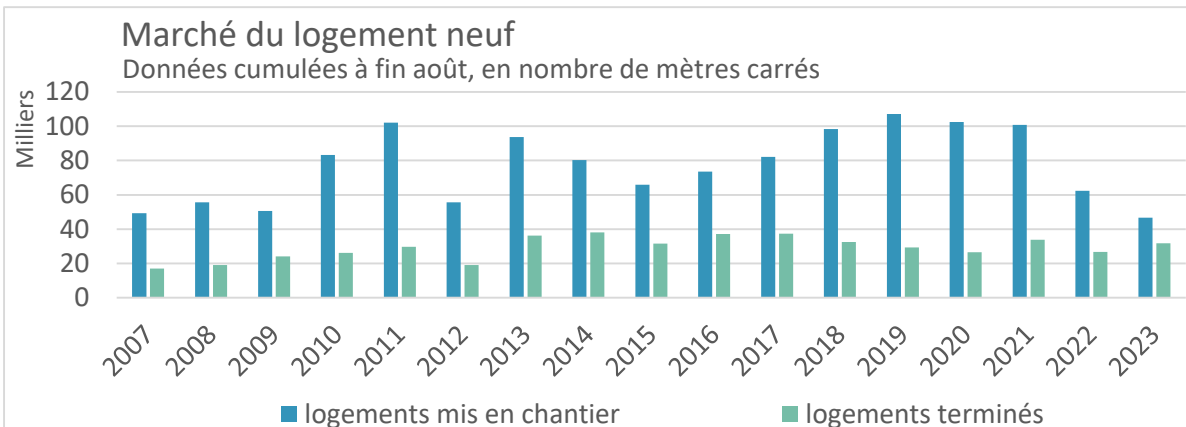
# Un point sur la Chine: le creux cyclique et structurel va peser sur la croissance économique mondiale mais nous n'envisageons pas de crise systémique

La dette des entreprises et des collectivités chinoises est essentiellement détenue par les résidents. Crise de confiance et effet richesse négatif pour les ménages devraient peser sur la demande



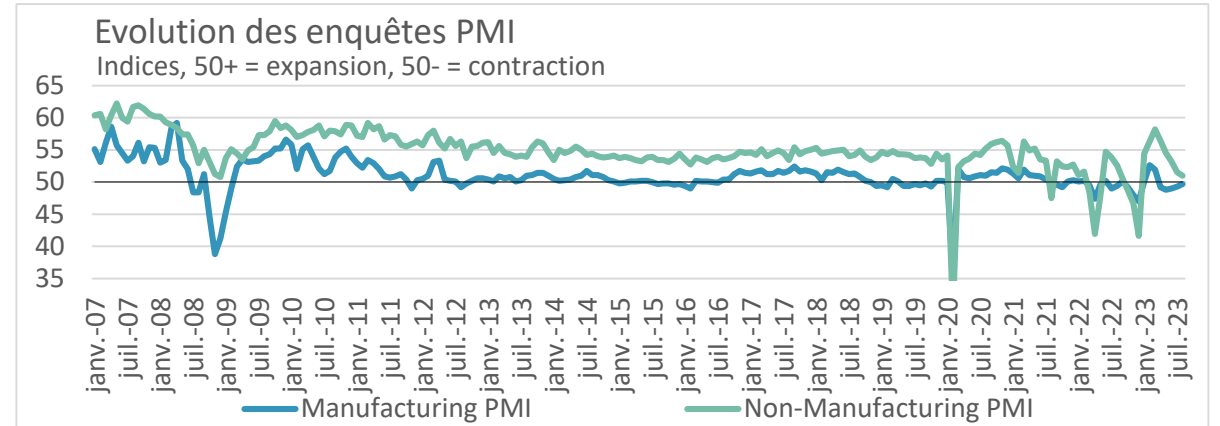
Dernier point en juin 2023 (arrêt des publications de l'indicateur depuis)

Source: National Bureau of Statistics of China.



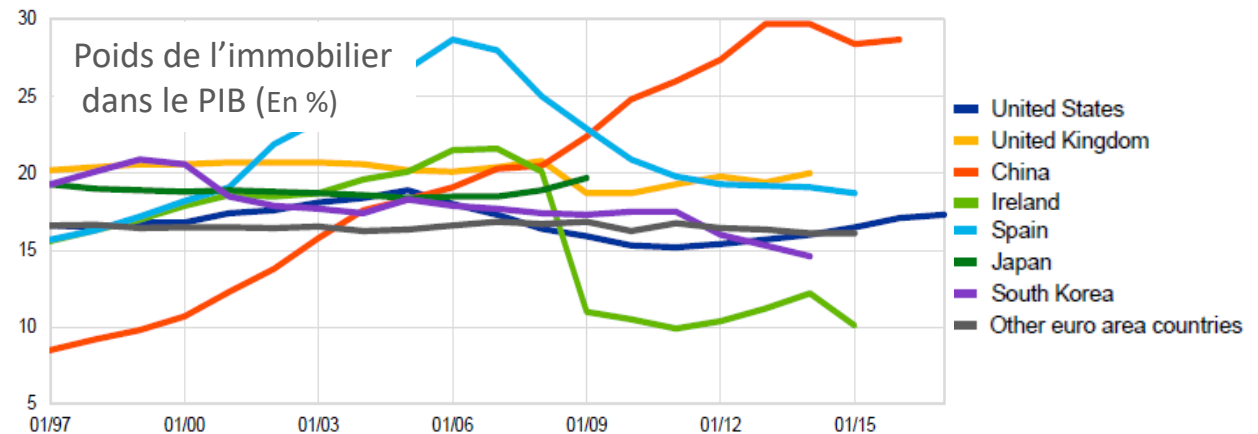
Dernier point concerne les données cumulées janvier à août 2023

Source: National Bureau of Statistics of China.



Dernier point en août 2023

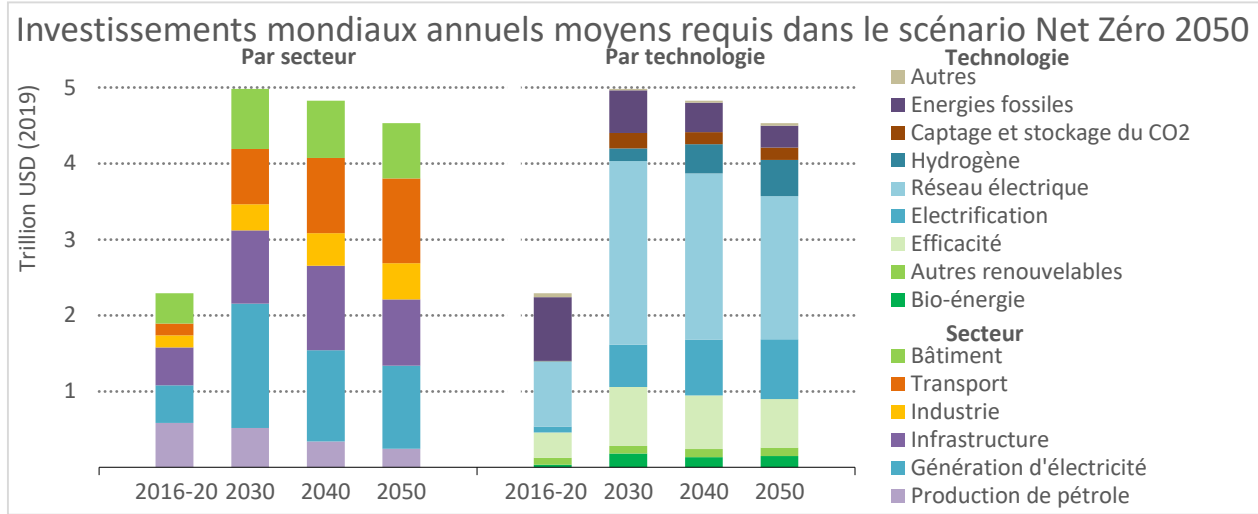
Source: National Bureau of Statistics of China.



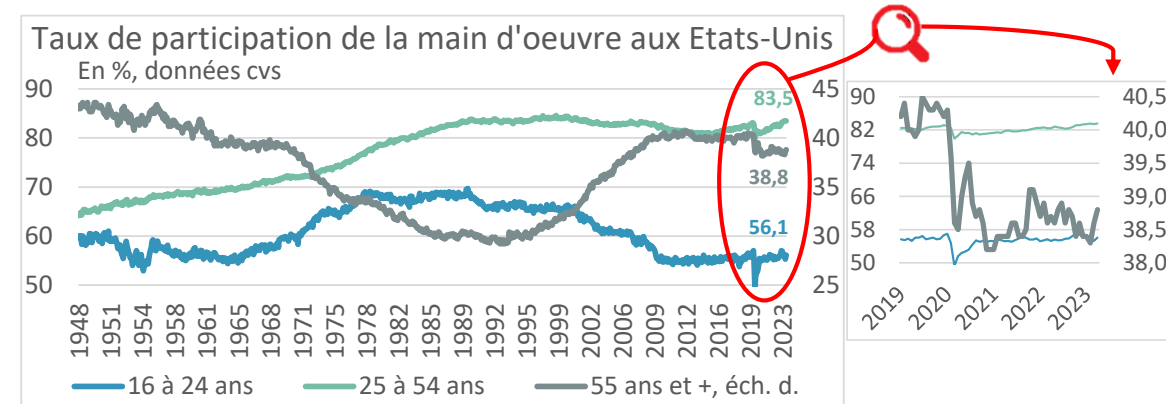
Source: Bulletin économique n°2 de la BCE, 2022.

# Au-delà des à-coups, le cycle actuel de croissance est long car soutenu par les multiplicateurs d'investissement énergétique et technologique : ceci nous fait privilégier les émissions obligataires d'entreprises de bonne qualité aux emprunts d'états

HUGAU OBLI 2028 déploiera une stratégie *Buy & Hold 2028* associée à une gestion dynamique pour épouser au mieux l'évolution des taux sur l'horizon d'investissement



Source: International Energy Agency (2021), Net Zero by 2050, IEA, Paris.



Source: Bureau of Labor Statistics, dernier point en août 2023.

## Prévisions Hugau Gestion – Scénario central S1 2024 : pas de baisse des taux directeurs

	Etats-Unis	Zone Euro
Taux directeurs	Fed Funds 5,50% / 5,75%	Facilité de dépôt 4% / 4,25%
Taux du souverain 10 ans	US Treasury 4,50% / 4,75%	Bund 2,9% / 3,1%
Taux de change	EUR/USD 1,05 / 1,09	USD/EUR 0,92 / 0,95

Source: Hugau Gestion.

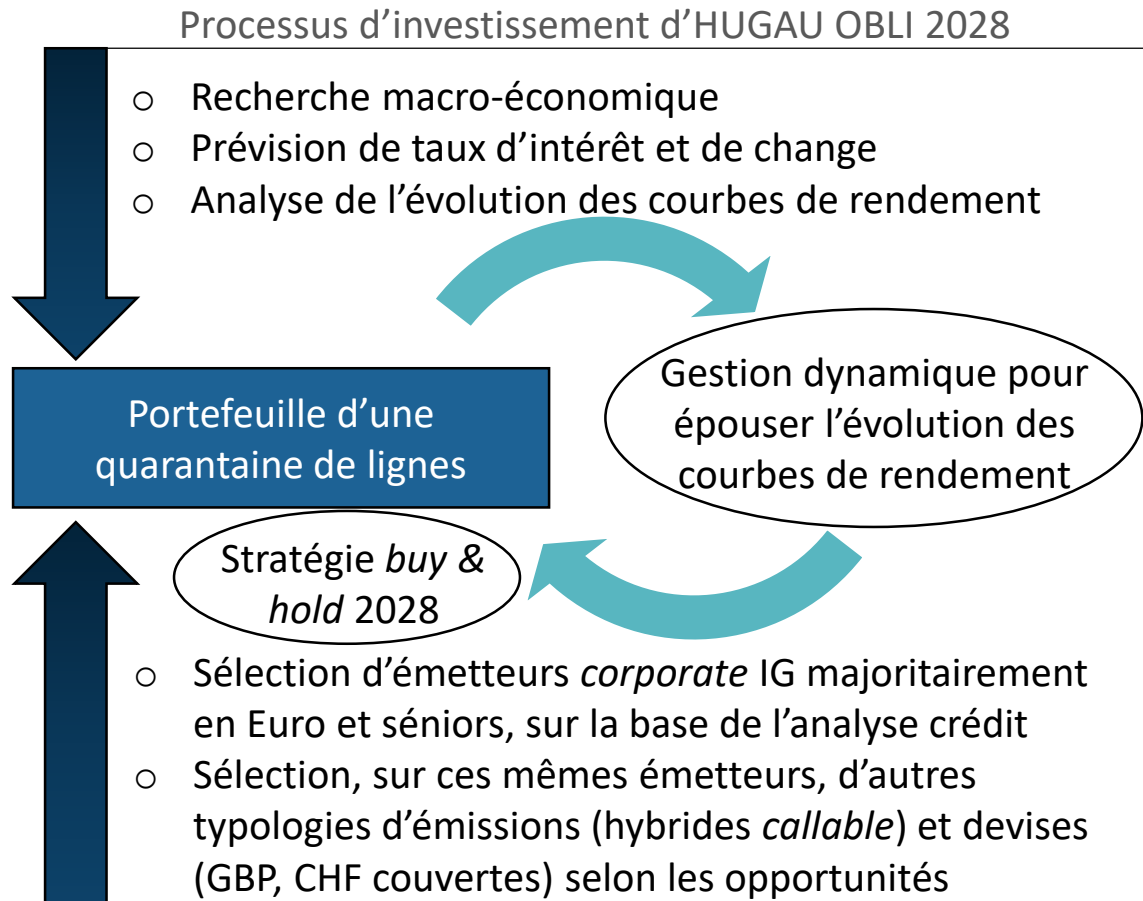
# HUGAU OBLI 2028

## La gestion

Univers d'investissement et performance attendue

# Notre processus d'investissement est fidèle à notre raison d'être : mettre notre indépendance et notre expertise *corporate* des taux au service de la performance

Il combine approches *top-down* (intervention de nos économistes stratégestes et recherche macro-économique) et *bottom-up* (analyse crédit prospective et fine connaissance des marchés obligataires) pour optimiser le rendement tout en privilégiant la prudence



- Diversification sectorielle grâce à notre expertise *corporate*  
=> **Limitation du risque de concentration et de l'exposition au secteur bancaire, ce qui est particulièrement important après la crise des banques régionales intervenue au printemps 2023 aux Etats-Unis**
- Recherche du rendement par la sélection
  - du type d'émission obligataire (par exemple, hybride *callable*) sur un émetteur *Investment Grade* (IG) plutôt que par le *High Yield* (HY)
  - d'émissions en devises afin de profiter des primes offertes tout en gérant la couverture de change**=> Limitation du risque de crédit**

# Notre portefeuille de conviction HUGAU OBLI 2028

Une quarantaine de lignes, essentiellement *corporate*, séniors, en Euro, et IG, et une poche d'hybrides *callable* et d'émissions en devises couvertes pour une performance raisonnablement anticipée de 6%

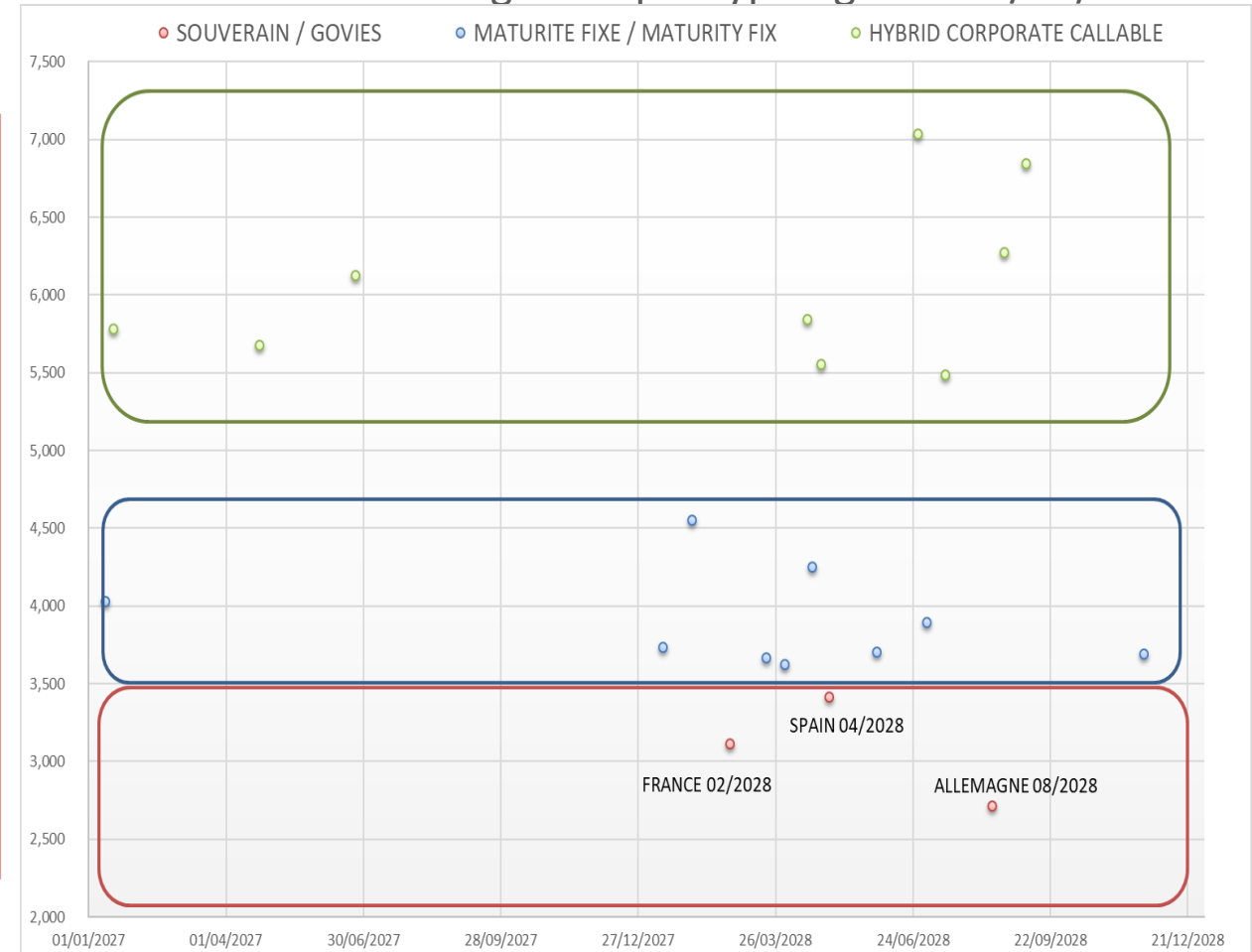
Représentation schématique du portefeuille HUGAU 2028

## Portefeuille d'HUGAU 2028

Hybrides <i>callable</i> à forte probabilité de <i>call</i> en EUR d'entreprises <i>corporate</i> européennes notées IG	Obligations séniors en devises d'entreprises européennes notées IG
Obligations séniors en EUR d'entreprises européennes <i>corporate</i> notées IG	
Obligations séniors en EUR de banques européennes notées IG	

Source : Hugau Gestion.

## Rendements obligataire par typologie au 22/09/23



Source : Hugau Gestion.

# L'apport des hybrides *callable corporate Investment Grade* : quelques exemples

Depuis 2021 et le début du cycle de resserrement monétaire en 2022, le spread inter-émissions d'un même émetteur *corporate Investment Grade* a fortement varié

- Par exemple, sur ORANGE SA (BBB+/BBB+) le spread entre une émission senior classique et une hybride avec *call* (remboursement anticipé) sur la même maturité 2028 est de +200 pbs soit un rendement YTC de 5,5%. Sur VOLKSWAGEN (BBB+/A-), le spread est de 250 pbs avec un YTC de 7% pour un *call* 06/2028 (*reset* coupon 5Y +400 pbs)
- Pour profiter pleinement du potentiel de ces émissions dans le cadre d'une stratégie *buy & hold*, il suffit de sélectionner les souches avec forte probabilité de *call* à la bonne échéance
- Les cas d'obligations non-*callées* pour les émetteurs IG sont extrêmement rares. Un non-*call* peut, par ailleurs, constituer un effet positif sur la valorisation de l'obligation (*reset* de coupon élevé)

Emetteurs d'hybrides *callable* envisagés



Source : Hugau Gestion.



# HUGAU OBLI 2028

## Dans le détail

Caractéristiques techniques et administratives

# Caractéristiques du fonds

## Hugau Obli 2028 : Fonds Obligataire à échéance 2028

- Statut Juridique : FCP (OPCVM UCITS)
- Date de création du fonds : 16 octobre 2023
- ISIN part C : FR001400KCR8 ISIN part D : FR001400KCS6 Devise de référence : €
- 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 GP 06 000008 du 27 Juin 2006
- Dépositaire / Valorisateur : CIC / Crédit Mutuel
- Fréquence de valorisation : Hebdomadaire
- Valeur liquidative d'origine: 1000 €uros Part C et Part D

# DISCLAIMER



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](http://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](mailto:contact@hugau-gestion.com). Une société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP06 000008 du 27 juin 2006.

Ce document est établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Son contenu ne représente en aucun cas un engagement ni une offre contractuelle de la société Hugau Gestion. Les Performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute publication, utilisation ou diffusion doit être autorisée préalablement. Tout message électronique est susceptible d'altération. Hugau Gestion décline toute responsabilité au titre de ce message s'il a été altéré, déformé ou falsifié.