

### CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- Les **banques centrales ont poursuivi leur resserrement monétaire** pour freiner les pressions inflationnistes, soutenues par une activité résiliente, mais elles **restent prudentes quant à leurs futures décisions** car il y a une incertitude liée aux turbulences financières en cours (USA et Europe).
- Une **récession devrait être évitée**.
- **La FED a relevé de 25pb\* ses taux directeurs** en mars (après 50pb en janvier) mais a indiqué que son cycle de hausse des taux pourrait être arrivé à son terme, malgré une cible d'inflation de 2% non atteinte.
- **La BCE a relevé de 50pb** en mars (après 50pb en janvier) ses taux directeurs et a réitéré sa confiance dans la résilience du système bancaire de la zone euro.
- La défaillance de 3 banques régionales américaines spécifiques et les difficultés de Crédit Suisse en mars ont contraint les autorités politiques et monétaires à prendre des mesures d'urgence et calibrées pour restaurer la confiance.

### CONJONCTURE MARCHÉS

- De part et d'autre de l'Atlantique, **les taux souverains ont rechuté sur le trimestre**. Cela s'explique par des **craintes relatives au risque de crise bancaire** et à une **communication prudente des banquiers centraux** quant à la suite à donner au resserrement monétaire.
- La **volatilité s'est également invitée fin de trimestre sur les marchés d'actions** en lien avec des craintes sur le secteur bancaire survenues début mars.
- Les **indices "pays émergents" ont sous-performé en partie en raison d'une ré-appréciation du dollar**.
- **Notre préférence va aux entreprises offrant de la visibilité sur leur activité et leurs résultats avec un faible endettement car elles utilisent mieux leur capital et ont des activités plus stables et plus rentables, notamment dans ces périodes de plus forte volatilité.**

### PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL DYNAMIQUE

Suite au discours plus prudent du président de la Fed sur la continuité des hausses de taux directeurs d'ici l'été, **nous estimons que le niveau des taux à 10 ans souverains US atteint désormais une résistance**.

- Nous avons donc cédé la position sur le fonds obligataire Fidelity Global Bond qui a profité de la tension des rendements sur le trimestre pour investir sur Federal Euro Aggregate 3/5 ESG, fonds d'obligations souveraines et d'entreprises européennes.
- Nous avons maintenu notre investissement sur les obligations émergentes car les rendements restent favorables.

**La poche obligataire reste investie proche de 13%.**

**L'allocation en actions a été conservée aux alentours de 70%** car les incertitudes récentes sur le secteur bancaire ont montré la fragilité de la tendance haussière et rapide des indices actions sur ce début d'année.

*Fin de trimestre*, sur la **poche d'actions européennes**,

- **nous avons préféré recentrer plus fortement l'allocation sur des gestions plus corrélées avec leur indice de référence** mais qui restent vigilantes sur la qualité d'analyse extra-financière des sociétés investies. Cela permet au portefeuille d'avoir moins de biais de style de gestion "Croissance" ou "Value".
- Nous avons également cédé la position sur Federal Transition Territoires investi sur des sociétés ETI/PME dont le potentiel de rentabilité nous semble plus compromis dans un contexte de ralentissement économique et de pressions sur les marges.

# UN MANDAT RESPONSABLE

## FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	86%	100%	<p>Le GIEC a publié, fin mars 2023, la synthèse de son 6<sup>ème</sup> rapport d'évaluation.</p> <p>→ Les rapports du GIEC fournissent un état des lieux régulier des connaissances les plus avancées sur le climat.</p> <p>Cette production scientifique est au cœur des négociations internationales sur le climat et servira de base pour le premier bilan de l'accord de Paris qui aura lieu lors de la COP 28 qui se déroulera aux Emirats Arabes Unis en décembre 2023.</p>	<p>Le <b>GIEC</b> est le Groupe intergouvernemental d'experts sur l'évolution du climat.</p> <p>Depuis plus de 30 ans, le GIEC évalue l'état des connaissances sur l'évolution du climat, ses causes, ses impacts. Il identifie également les possibilités de limiter l'ampleur du réchauffement climatique et la gravité de ses impacts et de s'adapter aux changements attendus.</p>
Equilibre	85%	100%		
Evolution	82%	100%		
Dynamique	82%	100%		

## ZOOM SUR UN FONDS : JPM EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

### POSITIONNEMENT DU FONDS

Le fonds est **géré de manière active** sur une **sélection d'actions européennes de toutes tailles de capitalisations confondues et comprises dans un univers ESG**. Aussi, JPM Europe Sustainable Equity possède un **style de gestion Mixte**.



### POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

Cette gestion permet au portefeuille de **rester corrélé au marché des actions européennes sans prendre de biais de style particulier** ("Croissance" ou "Value") et fait partie du **cœur de portefeuille et reste stable dans l'allocation**.

**Le process de sélection des valeurs a fait ses preuves depuis sa création en 2016.**

### LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...



Le présent document est purement informatif et ne constitue ni une offre de souscription, d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments qui y sont visés, ni un conseil personnalisé d'investissement. Les futurs investisseurs doivent entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes et/ou avec le concours de leurs conseillers l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables ainsi que leur sensibilité aux risques inhérents aux instruments financiers. Les valeurs figurant dans les portefeuilles modèles présentés ne comportent aucune garantie ni protection et le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué.

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest – Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004 – TVA : FR 87 378 135 610