

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- Les indicateurs économiques dans les principaux pays développés mettent en évidence une **résilience de l'activité ce qui incite les banques centrales à poursuivre leur mouvement de hausses de taux** pour limiter les risques de dérapage durable de l'inflation.
- Une **baisse des pressions inflationnistes a été constatée dans le secteur manufacturier** grâce à la réduction des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement et des prix de l'énergie.
- Dans les services, **les pressions inflationnistes restent plus soutenues** en lien avec le dynamisme du marché de l'emploi et des salaires.
- **La Fed** a réalisé une **pause** suite à sa réunion de politique monétaire mi-juin comme attendu, laissant ses **taux directeurs inchangés à 5/5.25%**. Elle a indiqué vouloir procéder à de nouvelles hausses de taux supplémentaires d'ici la fin d'année.
- **La BCE** poursuit son resserrement monétaire de +25pb* en juin portant son **taux directeur à 4%**.

CONJONCTURE MARCHÉS

- Le **climat des marchés reste alourdi** par la détermination des banques centrales à juguler l'inflation au risque de brider l'économie.
- **En Europe comme aux Etats Unis, l'inversion des courbes des taux se creuse.**
 - Les taux courts continuent de se tendre en lien avec les discours des banquiers centraux.
 - Les taux longs font le yoyo et tendent récemment à refluer sur des craintes de dégradation de l'activité économique, notamment plus marquées en Allemagne.
- L'indice **obligataire** B.Barclays Euro Aggregate 5/7 monte de +0,33% sur le trimestre (-0,78% en juin).
- Les marchés **actions** résistent et les valeurs technologiques américaines continuent d'être portées par le potentiel de l'intelligence artificielle.
- Le S&P500 et le Nasdaq montent respectivement de +6.47% et +6.49% sur le mois.
- **Côté Europe**, le MSCI Europe prend seulement +2.25% et le CAC 40 +4.25%.
- Le **Japon** sort avec une belle avance à +7.45%.
- Du côté des **émergents**, l'indice MSCI Emergents prend +3.23% et reste impacté par la Chine qui peine à délivrer de nouvelles mesures de relance de son économie.

PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL EVOLUTION

- **Nous arbitrons un fonds de dette émergente** pour une **gestion plus responsable qui cherche à investir sur des pays les plus stables et financièrement solides** (qualité de la dette, balance des paiements, maîtrise de l'inflation...).
- *Sur la poche diversifiée, nous cédon*s le **fonds de métaux précieux** (Or, Argent, Platine, Palladium) qui tarde à délivrer de la performance alors même que l'économie chinoise reste affaiblie.
- Nous **changeons l'investissement sur les actions japonaises pour une gestion labellisée Luxflag ESG, de même sur les émergents pour une gestion labellisée ISR.**
- *Sur l'Europe, nous introduisons* une **gestion d'actions de capitalisations moyennes** dont la décote de valorisation nous semble excessive aujourd'hui.

FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	100%	100%	<p>Le 9 juin 2023, l'exécutif européen a lancé une consultation publique d'une durée de 4 semaines sur une proposition de règlement délégué visant à définir des normes européennes pour la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance.</p> <p>→ Elle précise ainsi les thèmes à aborder par le futur reporting de durabilité que certaines entreprises auront à présenter dès 2025 (dans leurs rapports de gestion sur les exercices commençant à compter du 1er janvier 2024).</p>	<p>CSRD : Corporate Sustainability Reporting Directive</p> <p>La directive européenne CSRD vise à harmoniser les reportings de durabilité des entreprises et à améliorer la disponibilité et la qualité des données publiées. Un grand nombre d'entreprises devront ainsi suivre des normes européennes de reporting de durabilité obligatoires et publier des informations détaillées sur leurs risques, opportunités et impacts matériels en lien avec les questions sociales, environnementales et de gouvernance.</p>
Equilibre	100%	100%		
Evolution	100%	100%		
Dynamique	100%	100%		

ZOOM SUR UN FONDS : FIDELITY SUSTAINABLE JAPAN EQUITY

POSITIONNEMENT DU FONDS

Ce fonds, **labellisé LuxFlag**, a une **gestion active d'actions japonaises** affichant **d'excellentes caractéristiques ESG.**



POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

Ce fonds met par exemple **l'accent sur la gestion du capital humain dans les entreprises investies** (diversité, niveau de recrutement de femmes, répartition par âge, formations proposées...) **en lien avec la décision du gouvernement de consacrer des milliards de yens à des programmes de requalification et à l'amélioration de la communication sur le capital humain.**

LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...

359
M€

Encours

6/7

Indicateur synthétique de risque (SRI)

3

Globes MorningStar



Art.
8

Classification SFDR

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