

### CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- **Sur ce 3ème trimestre, la conjoncture économique est plus favorable aux USA que dans les autres pays développés.** Les banquiers centraux naviguent dans un environnement très incertain concernant les pressions inflationnistes impactées récemment par la hausse des prix du pétrole.
- **La BCE a relevé de 25pb\* ses taux directeurs mi-septembre**, cette hausse pourrait être la dernière mais reste dépendante des statistiques économiques.
- **La Fed a laissé ses taux directeurs inchangés** mais a confirmé qu'elle devra laisser ses taux plus élevés, plus longtemps. L'emploi continue de résister.
- **En Chine**, les statistiques du mois d'août envoient un **signal plus rassurant**. Cette légère embellie des ventes au détail et de la production industrielle est le résultat des nombreuses mesures prises par les autorités pour soutenir l'activité.
  - D'autres actions seront toutefois nécessaires alors que l'investissement continue de reculer, notamment dans l'immobilier, signe que le point bas n'est pas encore dépassé.

### CONJONCTURE MARCHÉS

- L'été a été marqué par des mouvements de **hausse importants** sur **les taux d'intérêt**, notamment à long terme.
- Les **marchés actions** digèrent les discours des banques centrales avec **des taux directeurs plus élevés plus longtemps** et les impacts de la **hausse des prix du pétrole**.
- Les indices actions aux Etats Unis ont sous performé récemment après les annonces de la Fed.
- Les **prix des matières premières rebondissent et augmentent les coûts des entreprises moins capables d'augmenter leurs prix de vente** (pression sur les marges).
  - Ces éléments fragilisent les valeurs typées "croissance" car plus impactées par les hausses des rendements obligataires.

### PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL EVOLUTION

**Pas de changement d'allocation** sur ce trimestre passé.

- L'exposition de **Federal Optimal Gestion Privée ESG** finit le mois de septembre avec un **taux d'investissement toujours réduit** à hauteur de **30%**.
- Les **arbitrages de gestion** réalisés en juin dernier ont été **bénéfiques**.
- La **vente du fonds diversifié investi sur les matières précieuses** au profit d'un renforcement de la poche obligataire à courte durée a **généralisé la performance**.
- Notre choix **d'investir sur des entreprises, japonaises et émergentes, de qualité** présentant des **caractéristiques ESG attrayantes** et avec un potentiel de **croissance durable élevé** a été largement moins pénalisant sur la période que les anciens fonds sélectionnés sur ces zones géographiques et cédés fin juin.

# UN MANDAT RESPONSABLE

## FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	100 %	100 %	→ Fin juillet, les députés ont voté, dans le cadre de la loi Industrie verte, un amendement sur le « Say On Climate ».	Le <b>Say on climate</b> est une <b>résolution à l'agenda des assemblées générales</b> . Elle peut être déposée par l' <b>entreprise</b> ou par ses <b>actionnaires</b> , afin de faire voter les actionnaires sur la politique climat des entreprises cotées et assurer un dialogue sur les questions environnementales.  En <b>2023, neuf sociétés ont fait voter leurs plans climatiques aux actionnaires</b> : <i>Schneider Electric, Vallourec, Total Energies, Covivio, EDF, Alterea, Klepierre, Icade et Amundi</i> (avec 93,3% d'approbation en moyenne).
Equilibre	100 %	100 %	L'amendement porte sur l'inscription de ce dispositif de vote dans le marbre de la loi. Le vote serait <b>consultatif, non contraignant</b> et aurait lieu une fois <b>tous les trois ans</b> , pour ce qui a trait à la <b>stratégie climatique de l'entreprise, et tous les ans, sur les résultats obtenus</b> .	
Evolution	100 %	100 %	L'avenir de cet amendement sera discuté par une <b>commission mixte paritaire le 9 octobre</b> prochain.	
Dynamique	100 %	100 %		

## ZOOM SUR UN FONDS : AXA EURO VALEURS RESPONSABLES

### POSITIONNEMENT DU FONDS

Le fonds est investi sur des entreprises de la zone euro de manière active avec une visibilité à long terme (indicateur de référence : 100% Euro Stoxx NR).

Le portefeuille est concentré sur une cinquantaine de lignes.

### POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

AXA Euro Valeurs Responsables bénéficie d'une gestion sélective et attentive aux niveaux d'investissements qui doivent rester acceptables. Cette gestion sait s'adapter à l'environnement de marché sans prendre de paris sectoriels forts.



### LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...

456  
M€

Encours

7,94  
%

Performance YTD  
(30/09/23)

3



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