

## CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

Sur ce 1er trimestre,

- **L'économie américaine fait toujours preuve d'une grande résilience** ce qui laisse du temps à la Banque Centrale (Fed) avant de débiter la phase d'assouplissement de sa politique monétaire et porte le dollar et les taux américains.
  - La 1ère baisse des taux directeurs devrait avoir lieu en juin même si les pressions inflationnistes restent encore importantes.
- **La croissance européenne continue de patiner sans pour autant basculer vers la récession.**
- **L'industrie est en contraction** ce qui affecte particulièrement l'Allemagne.
- La consommation reste résiliente et le marché de l'emploi reste solide.
- De son côté, **la Chine poursuit sa politique de relance face à une économie qui montre des signes de faiblesse.**
- **Les risques, notamment géopolitiques, demeurent au niveau mondial** mais le scénario central reste pour le moment plutôt favorable à une croissance économique résiliente.

## CONJONCTURE MARCHÉS

- **La hausse des marchés actions**, entamée en octobre dernier, **n'a été interrompue que par quelques rares prises de bénéfices début janvier.**
- **Le 1er trimestre s'achève sur des niveaux records.**
  - Le Stoxx 600 NR gagne 7.64% et le MSCI World NR EUR +10.67%.

Cette performance a été réalisée grâce au **rebond des secteurs value** (autos, banques, énergie) avec des **projections de rendements long terme plus élevés** d'ici juin mais aussi des valeurs de croissance (médias, technologiques avec l'engouement sur l'Intelligence Artificielle).

- Aux USA, le S&P500 finit en hausse de +10.16%.
- **Les valeurs cycliques ont surperformé par rapport aux valeurs défensives**, soutenues par un sentiment macroéconomique en amélioration.
- **Les niveaux de valorisation semblent élevés aujourd'hui notamment concernant les valeurs technologiques.** Malgré l'intérêt et le potentiel de cette transition technologique, il reste important de maintenir une grande diversification dans les portefeuilles.

## PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL EVOLUTION

- *Fin de trimestre*, nous avons pris les bénéfices sur la gestion "coeur" **ALM Actions Europe** achetée en décembre et qui a bien profité de la hausse des indices actions arrivés sur des plus hauts historiques. **Nous cédon également le fonds Insertion Emplois Dynamique** car, malgré une bonne sélection de valeurs, la performance du fonds est décevante.
  - En échange, nous orientons les investissements sur des gestions actives, investies sur des **thématiques qui apportent des réponses aux défis sociaux mondiaux** comme BNPP Développement Durable mais aussi AXA Euro Valeurs Responsables ou encore JPM Global Select Equity, sur la poche actions internationales. **Nous introduisons également la gestion active de Tocqueville Value Europe**, portée sur des valeurs faiblement valorisées qui n'ont que partiellement profité de la hausse des marchés actions. Il nous semble actuellement opportun de revenir sur ces sociétés.
- Côté obligataire, nous soldons la part investie sur des obligations vertes car leur sensibilité aux taux reste élevée et offrent un rendement faible.
  - Nous préférons **renforcer la gestion flexible monde de Carmignac Flexible Bond** qui sait s'adapter à l'évolution du marché obligataire au travers de différents stratégies de taux et de crédit et cela de manière durable.

## FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	% FONDS EN COMMUNICATION CENTRALE	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	94,00%	100,00%	89,00%	<b>Le Haut Conseil à l'Egalité entre les femmes et les hommes a publié en mars un bilan de l'Index égalité professionnelle.</b>	Les entreprises d'au moins 50 salariés doivent calculer et publier sur leur site internet, la note globale de l' <b>Index de l'égalité femmes-hommes</b> .
Equilibre	91,00%	100,00%	88,00%	→ L'index a contribué à <b>rendre visible l'existence d'écarts de salaire entre les femmes et les hommes</b> , estimés par l'Insee à 24% au total et à 15% à temps de travail égal.	L'Index, sur 100 points, est composé de 5 indicateurs :
Evolution	91,00%	100,00%	88,00%	→ Le rapport met en évidence les <b>limites de l'index, comme le périmètre</b> (1% des entreprises sont assujetties) <b>ou la méthodologie</b> (temps partiel, rémunérations variables) et <b>présente les pistes d'amélioration.</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. écart de rémunération femmes-hommes,</li> <li>2. écart de répartition des augmentations individuelles,</li> <li>3. écart de répartition des promotions (si l'entreprise a plus de 250 salariés),</li> <li>4. nombre de salariées augmentées à leur retour de congé de maternité,</li> <li>5. parité parmi les 10 plus hautes rémunérations.</li> </ol>
Dynamique	100,00%	100,00%	97,00%		

## ZOOM SUR UN FONDS : TOQUEVILLE VALUE EUROPE ISR



### POSITIONNEMENT DU FONDS

Le fonds est investi sur des **actions européennes, sélectionnées selon des critères ESG** et dont la **valorisation est jugée décotée par la société de gestion.**

Indice de Référence : MSCI Europe NR

### POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

Il s'agit d'une **gestion axée sur l'analyse fondamentale des sociétés** (bilan financier, compte de résultat, ratios financiers) **qui privilégie celles faiblement valorisées mais avec une croissance visible.**

### LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...

6,2%

Performance YTD au  
29/03/2024

595  
M€

AUM du fonds au  
31/03/2024

Art.  
8

Classification SFDR

3



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