

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- **Plusieurs sujets se sont ajoutés sur ce 2nd trimestre** avec la persistance des conflits armés (Ukraine, Moyen Orient), la montée des tensions commerciales concernant les droits de douane entre la Chine, les USA et l'Europe, des surprises électorales majeures (Inde, France).
- **La croissance mondiale est restée stable** malgré la montée des risques géopolitiques, dans un contexte de ralentissement d'inflation satisfaisant bon nombre de banques centrales.
- **La BCE a entamé son cycle de desserrement monétaire** (-25pb*).
- De leur côté, **la Fed et la banque d'Angleterre ont maintenu inchangés leurs taux directeurs** dans l'attente de confirmations de tendances baissières de l'inflation.
- *Depuis début mai, la zone euro donne quelques signes de redémarrage de l'activité* qui restent cependant à consolider dans les prochaines semaines au regard des problématiques budgétaires.

CONJONCTURE MARCHÉS

- **La dissolution du parlement français a créé une vague d'incertitudes et l'écart de taux longs à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'est élargi.**
- Après un coup d'arrêt en avril, **les marchés actions ont repris le chemin de la hausse aux USA** où ils ont profité du secteur de la Technologie.
- **Les actions françaises ont particulièrement souffert en juin** de l'incertitude entourant les élections législatives.
- **Les échéances politiques européennes relèguent les enjeux économiques au second plan, mais ce sont pourtant eux qui continueront de déterminer l'orientation des actifs financiers ces prochains mois.**

PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL EVOLUTION

Nous avons réalisé quelques ajustements au sein des portefeuilles pour acter des surprises positives des récentes données économiques en Europe.

- Nous restons cependant **sous investis en actions au vu des nombreuses incertitudes qui perdurent** (niveau d'inflation, actions des banques centrales, élections...) mais nous faisons le choix de **renforcer les actions Europe en prenant quelques profits** sur la zone Emergente et le Japon, ainsi que sur la partie diversifiée du portefeuille.
- Nous avons également **renforcé l'exposition aux sociétés de taille petite ou moyenne** (capitalisation <10 M€) affichant une valorisation faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres supérieure à celle du marché.

FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	% FONDS EN COMMUNICATION CENTRALE	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	93,75%	100,00%	89,00%	<p>→ Les émissions de gaz à effet de serre de la France ont poursuivi leur baisse au 1er trimestre 2024. Tous les secteurs sont concernés. Une situation qui s'explique notamment par des prix de l'énergie élevés et un hiver plutôt doux mais aussi par les politiques climatiques mises en place.</p> <p>→ Après une baisse inédite de ses émissions de GES en 2023 (-5,8%), la France continue sur sa lancée, selon l'organisme mandaté pour réaliser l'inventaire des émissions nationales, avec une baisse de 5,3%.</p>	<p>Les Gaz à Effet de Serre (GES) sont des gaz naturels présents dans l'atmosphère terrestre et qui emprisonnent les rayons du soleil, stabilisant la température à la surface de la planète à un niveau raisonnable.</p> <p>Depuis le 19ème siècle, la concentration de gaz à effet de serre dans l'atmosphère est en constante progression. Avec la vapeur d'eau, ils sont responsables de l'effet de serre et participent grandement au réchauffement climatique.</p>
Equilibre	91,25%	100,00%	87,92%		
Evolution	91,25%	100,00%	88,00%		
Dynamique	100,00%	100,00%	97,00%		

ZOOM SUR UN FONDS : BNPP DEVELOPPEMENT HUMAIN



POSITIONNEMENT DU FONDS

Cette gestion se concentre sur la **sélection d'entreprises européennes dont l'activité est en lien avec la satisfaction des besoins fondamentaux de l'être humain** (l'accès à une alimentation de qualité, des soins de base, l'enseignement...). La résolution des problèmes de société du monde moderne est aussi une source d'investissements dans les transports durables, les solutions liées au vieillissement de la population...

POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

Cette gestion permet de **profiter d'une thématique essentielle et diversifiée sur différents secteurs d'activité en fort développement**. Dans un monde en perpétuel changement, l'équipe de gestion associe les analyses financières et extra financières des entreprises grâce à une expérience de longue date sur cette stratégie qui répond pleinement aux attentes d'un investisseur durable.

LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...

1,58
M€

Encours
au 30/06/2024

+7,48
%

Performance YTD
au 30/06/2024

4/7

Indicateur synthétique
de risque (SRI)

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