

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- Le trimestre écoulé a été **rythmé par des incertitudes politiques en France, les actions des banques centrales et les publications mitigées sur l'activité manufacturière.**
- La Réserve Fédérale a enfin débuté son **cycle de baisse de taux en septembre** et a surpris les marchés en **baissant de 50 points de base* ses taux directeurs.**
- La BCE a également acté une **baisse de 25 pb*** après une pause en juillet.
- La Chine a annoncé un **plan de soutien massif à l'économie, à hauteur de 10 trilliards de Renminbi**, ciblé sur la résolution de la dette des collectivités locales et a également procédé à une baisse de taux de 50 pb*.

CONJONCTURE MARCHÉS

- **Les marchés ont été rythmés par les actions des banques centrales.**
- Après un pic de volatilité début août, suite aux doutes sur le marché de l'emploi américain et une hausse inattendue des taux directeurs japonais, **les marchés se sont repris, portés par les baisses de taux conjointes des banques centrales.**
- Sur le trimestre, le S&P 500 progresse de 5,5%, le Stoxx 600 de 2,6% et le CAC 40 de 2,09%.
 - Le marché chinois ressort en tête (+16,07%) suite aux annonces de relance économique.
 - Le Nikkei 225 corrige de son côté de -4,2%, affecté par la hausse du Yen et des taux directeurs et le changement de 1er ministre.
- Les anticipations de baisses des taux et de poursuite du recul de l'inflation ont permis aux **rendements obligataires de se détendre.**
 - Le Bloomberg Euro Aggregate 3/5 a progressé de 3,21%.

PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL EQUILIBRE

Suite aux éléments macro économiques,

- Nous avons **légèrement réorienté l'exposition aux actions du portefeuille** notamment en recentrant l'allocation **vers les pays développés au détriment des émergents.**
- Par ailleurs, nous avons profité d'un trou d'air durant le mois d'août pour **augmenter notre exposition actions globale via un allègement de la poche diversifiée.**

UN MANDAT RESPONSABLE

FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	% FONDS EN COMMUNICATION CENTRALE	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	76,00%	100,00%	88,00%	<p>→ Selon l'ESMA, les fonds dont le nom utilise les termes liés à l'ESG doivent avoir au moins 80% de leurs investissements répondant à des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Ils doivent également exclure les sociétés qui ne sont pas conformes aux accords de Paris.</p> <p>→ Par ailleurs, les fonds incluant les termes liés à la transition doivent appliquer les exclusions du Climate Transition Benchmark (CTB), un indice de référence qui impose une trajectoire de décarbonation.</p>	<p>L'European Securities and Markets Authority (ESMA) est l'autorité de surveillance européenne indépendante.</p> <p>Elle réunit les régulateurs des marchés financiers des États membres de l'UE. Cette autorité contribue à la création de normes et de pratiques communes. Elle a pour mission de renforcer la protection des investisseurs et de promouvoir le bon fonctionnement des marchés financiers.</p> <p>Après une consultation amorcée en 2022, l'ESMA vient de publier ses lignes directrices sur les fonds ESG.</p>
Equilibre	77,00%	100,00%	88,00%		
Evolution	77,00%	100,00%	88,00%		
Dynamique	85,00%	100,00%	96,00%		

ZOOM SUR UN FONDS : EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS



POSITIONNEMENT DU FONDS

Le portefeuille de ce fonds est composé de produits de taux en euro d'émetteurs publics et privés de qualité "IG" sélectionnés selon des critères financiers et ESG.

POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

Il s'agit d'un portefeuille dynamique à la recherche des meilleures opportunités de marché selon une analyse rigoureuse de l'environnement macroéconomique tout en privilégiant les signatures les plus robustes pour capter les meilleures opportunités de crédit. Cette gestion surperforme historiquement un indice obligataire de référence tout en mettant en oeuvre une stratégie ISR.

LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...

53 M
€

Encours
au 30/09/2024

5,31
%

Performance cumulée YTD
au 30/09/2024

2/7

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