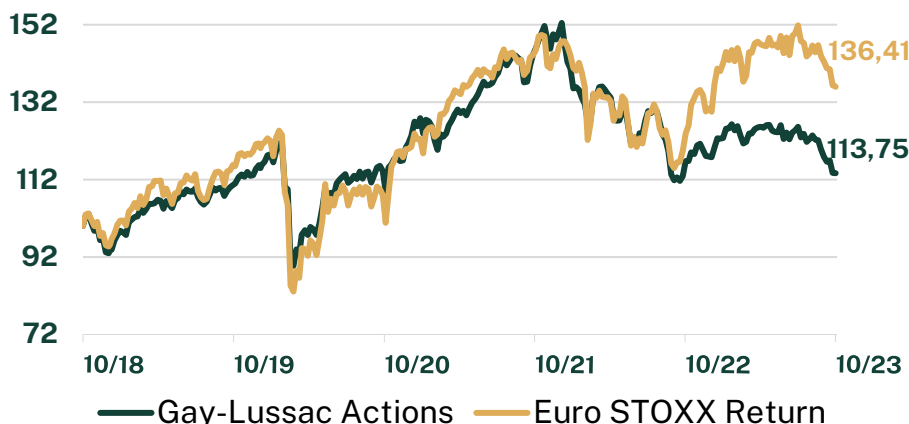
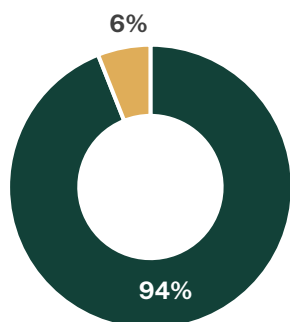


INFORMATIONS GENERALES

Classification	Actions des pays de la zone Euro
Code AMF	990000075909
Durée de placement recommandée	5 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2021	2,64% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	10,869 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	4 884 032,46 €

Performances et statistiques au 27 octobre 2023

PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-5,13%	-8,88%	0,68%	-0,50%	13,64%
Indice	-7,03%	-8,51%	16,96%	24,60%	32,86%
Performances calendaires	2023	2022	2021	2020	2019
FCPE	-3,53%	-22,73%	23,75%	7,14%	22,61%
Indice	5,29%	-12,31%	22,67%	0,25%	26,11%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS


■ Valeurs mobilières ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois d'octobre a été marqué par une baisse des marchés actions (STOXX 600 -3,68%, CAC 40 -3,5%, S&P 500 -2,20%), dans un contexte de rendements obligataires encore élevés, de publications en demi-teinte et d'un environnement géopolitique dégradé. En Europe, le repli des indicateurs d'activité se poursuit, favorisant un recul de l'inflation. L'indice PMI composite en octobre recule à 46,5 contre 47,2 précédemment, avec un secteur des services lui aussi affecté (47,8 contre 48,7 en septembre). L'inflation sur un an s'est affichée à son plus bas niveau depuis deux ans, à 2,9% contre 3,1% anticipés par le consensus et 4,3% en septembre. Ce chiffre a fortement bénéficié de la baisse de la composante énergétique (-11,1%), mais laisse apparaître des dynamiques encore vigoureuses des composantes alimentaires (+7,5%) ou encore des services (+4,6%). La poursuite du ralentissement économique a incité la BCE à maintenir ses taux directeurs inchangés, après dix hausses consécutives. Si Christine Lagarde a exclu la possibilité de baisse de taux à court terme, celle-ci a néanmoins bien mis en avant le ralentissement de l'économie et des prix, ce qui rassure paradoxalement les marchés qui valorisent aujourd'hui les signes d'accalmie sur les taux sans risque. Aux Etats-Unis, le taux dix ans avait franchi les 5% durant le mois pour la première fois depuis 2007 avant de se replier légèrement en fin de mois (4,92%). L'activité économique reste résiliente, avec un indice PMI composite à 51 contre 50,2 en septembre et un marché du travail toujours fort. L'indice PCE est ressorti en ligne avec les attentes (+3,4% en glissement annuel) mais son retour à des niveaux normatifs reste contraint par ce dynamisme de l'économie, d'autant que le contexte syndical américain reste propice à des augmentations salariales. Pour la réserve fédérale, éviter un regain de la boucle prix-salaire nécessitera un ralentissement plus marqué de l'activité, ce qui passera par le maintien d'une politique monétaire restrictive quelques trimestres. L'institution a ainsi décidé de maintenir ses taux inchangés lors de sa réunion du 1er novembre, tout en restant attentive aux prochains indicateurs d'activité. On peut noter que les sociétés se révèlent globalement prudentes sur leurs perspectives pour 2024. Enfin, l'environnement géopolitique actuel complexifie le contexte décisionnel politique et monétaire, mais ses implications sur les marchés restent contenues à ce stade.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif de gestion du FCPE est de rechercher une performance nette supérieure à son indicateur de référence Euro STOXX Net Return, en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais courants, sur une période supérieure à 5 ans.

GESTIONNAIRES


Louis de FELS



Hugo VOILLAUME

ÉQUIPE COMMERCIALE


Lotfi LAHIBA



Manon VIGNER



Shanna VUILLIER

Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. **Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.**

Risque faible
Rendement
potentiellement
plus faible

EXPOSITION AU RISQUE


Risque élevé
Rendement
potentiellement
plus élevé

