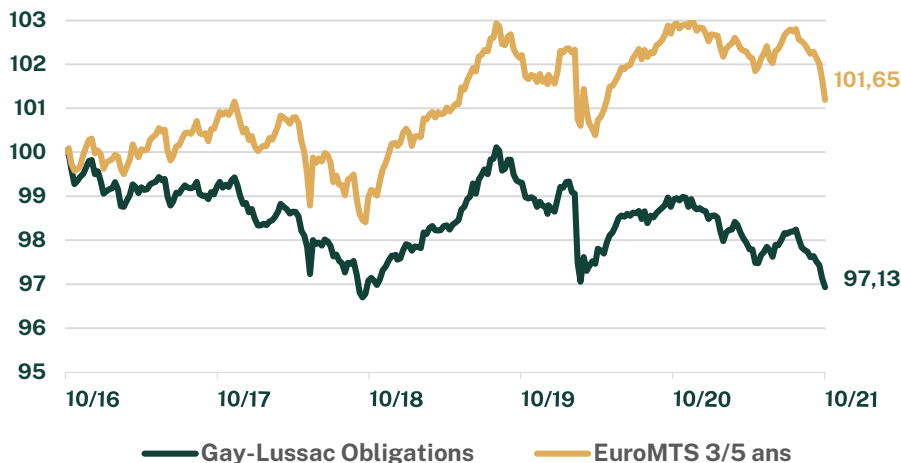


INFORMATIONS GENERALES

Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2020	1,20% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	12,979 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	1 896 330,49 €

Performances et statistiques au 31 octobre 2021

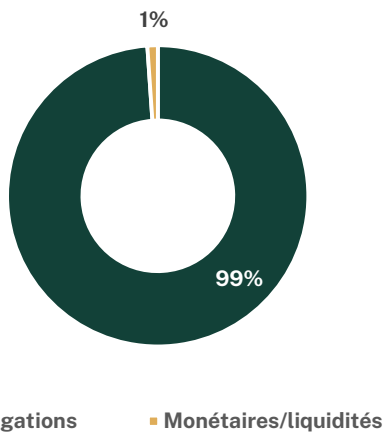


PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0,70%	-1,26%	-1,85%	-0,15%	-3,07%
Indice	-1,02%	-1,43%	-1,46%	2,24%	1,19%

Performances calendaires	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-1,82%	0,14%	0,95%	-1,17%	-1,00%
Indice	-1,60%	1,27%	1,34%	-0,24%	0,14%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

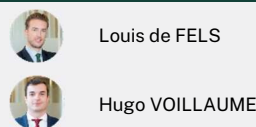
Le mois d'octobre a été marqué par un retour en territoire positif sur l'ensemble des marchés, et une légère surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 TR +4,76%, S&P500 +6,91%, STOXX 600 TR +4,67%. En Europe, la résurgence de l'épidémie menace de fragiliser la reprise économique, notamment en Europe de l'Est. Les indicateurs avancés laissent craindre à un tassement de l'activité au quatrième trimestre sur un fond de pressions inflationnistes et de tensions sur les chaînes d'approvisionnement. L'inflation de la zone euro a atteint un niveau plus haut depuis la reprise de 2008. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 4,1% en rythme annualisé contre 3,7% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,1% (+20pb). Christine Lagarde a reconnu que les prix pourraient rester élevés plus longtemps que prévu, mais que l'inflation devrait retomber sous l'objectif de 2% à moyen terme, et donc qu'aucune hausse des taux directeurs n'était nécessaire pour le moment. Ne voulant pas répéter les erreurs passées, la BCE devrait rester prudente pour réduire son soutien monétaire, et ainsi continuera de soutenir la reprise. Malgré une réduction du PEPP, la BCE maintient un rythme d'achats d'actifs élevé ces dernières semaines avec environ 30,3Mds€ et 31,8Mds€ sur les deux dernières semaines.

Aux Etats-Unis, après un troisième trimestre en net ralentissement, la dynamique de croissance semble désormais bien orientée. Les indicateurs d'activités restent à des niveaux élevés. Les PMI de services sont ressortis à 58,2 en Octobre contre 55,3 attendu et les PMI manufacturiers sont ressortis à 59,2. La validation des deux volets de relance budgétaire reste cependant nécessaire au soutien de la consommation, moteur de la croissance américaine. L'enveloppe totale à de nouveau été revue à la baisse à 1 750Mds\$ contre 3 500Mds\$ initialement proposés par Joe Biden. Selon ce dernier, ces mesures auraient l'accord des élus démocrates des deux chambres du Congrès et devrait donc permettre de trouver un terrain d'entente très prochainement. Bien que la situation sur le marché de l'énergie soit un cran moins problématique aux Etats-Unis qu'en Europe, les tensions sur le marché de l'emploi sont en revanche plus prégnantes. Très attendues, les créations d'emplois sont ressorties en dessous des attentes (+194K contre 500K attendu) et les études NFIB et JOLTS ont souligné que les difficultés de recrutement se poursuivent. Dans ce contexte, la FED va devoir patienter afin de retrouver une normalisation du marché du travail et un retour au plein emploi avant de lancer une campagne de hausse des taux directeurs. Les membres du FOMC restent très partagés sur le risque de persistance, mais la majorité s'aligne pour indiquer qu'elle se tient prête à réagir dans l'hypothèse où l'inflation s'avérerait plus persistante qu'attendue. La nette augmentation des taux souverains longs s'est ralentie fin octobre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,552%, après avoir dépassé le seuil de 1,70% à son plus haut niveau en octobre.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif de gestion du FCPE est de rechercher une performance nette supérieure à son indicateur de référence EuroMTS 3/5 ans, en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais courants, sur une période supérieure à 3 ans.

GESTIONNAIRES



ÉQUIPE COMMERCIALE



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.

