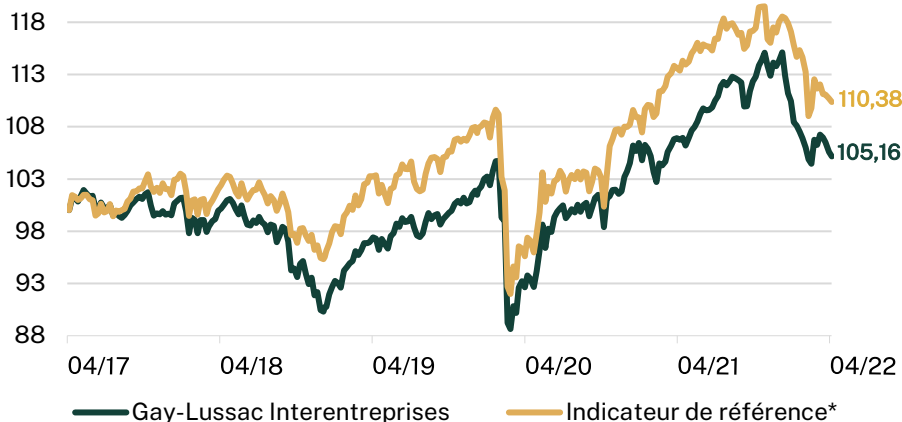


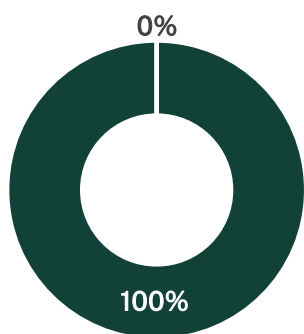
**INFORMATIONS GENERALES**

Classification	Mixte
Code AMF	990000063939
Durée de placement recommandée	5 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2021	2,32% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	<b>32,310 €</b>
Date de création du fonds	1995
Actif Net	<b>2 028 806,65 €</b>

\*50% EuroMTS 3/5 ans + 45% Euro STOXX Net Return + 5%  
Esther Capitalisé (depuis le 01/01/2022 anciennement Eonia capitalisé)

**Performances et statistiques au 30 avril 2022**

**PERFORMANCES**

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-1,04%	-3,04%	-1,65%	7,96%	5,16%
Indice	-1,15%	-4,70%	-2,86%	9,20%	10,37%
Performances calendaires	2022	2021	2020	2019	2018
FCPE	-8,65%	10,14%	3,00%	11,85%	-8,85%
Indice	-6,88%	9,52%	0,72%	12,40%	-5,86%

**RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS**


■ Valeurs mobilières ■ Monétaires/liquidités

**COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE**

Dans la lignée du premier trimestre, le mois d'avril a été lui aussi marqué par de fortes incertitudes entraînant volatilité et recul des marchés : S&P 500 -8,80%, CAC 40 -1,89%, STOXX 600 -1,20%.

En Europe, la guerre en Ukraine reste la principale source d'inquiétude. D'un point de vue strictement économique, le conflit nourrit l'inflation principalement au travers du renchérissement du coût de l'énergie et de certaines matières premières alimentaires. La coupure de l'approvisionnement en gaz de la Pologne et de la Bulgarie par la Russie crée un précédent qui inquiète d'autres pays encore trop dépendants de cette dernière. Même l'inflation sous-jacente s'est élevée à 3,5% en glissement annuel contre 3,2% attendus, ce qui renforce la pression en faveur d'un retrait accéléré de la BCE ces prochains mois, bien que l'institution maintienne sa position accommodante. Dans ce contexte, l'euro s'est déprécié face au dollar américain (-4,72%) pour atteindre 1,05\$. Toutefois, l'indice PMI manufacturier de la zone euro est ressorti supérieur aux attentes (55,5 contre 55,3 attendus). Sur le plan politique, la réélection d'E. Macron laisse entrevoir une volonté accrue de renforcer l'intégration de l'Union Européenne, tout comme la remise en mouvement de réformes structurelles en France (réforme des retraites en particulier).

Aux Etats-Unis, plusieurs sociétés technologiques phares ont déçu sur leurs dernières publications, à l'image de Netflix ou, dans une moindre mesure, Amazon. Cela explique selon nous la nette sous-performance des indices américains par rapport à l'Europe sur le mois. En termes d'activité, le PIB américain s'est affiché en recul de 1,4% en rythme annuel sur le premier trimestre, bien que cette déception résulte surtout d'un effet technique lié à la reconstitution de stocks fin 2021 qui a en partie cannibalisé la croissance du premier trimestre 2022. Les derniers chiffres de l'inflation (publiés fin avril pour mars) ont affiché une hausse de 6,6% sur un an, un niveau qui renforce la probabilité d'une hausse de 50 points de base des taux par la réserve fédérale en mai. Si le consensus anticipe 9 hausses de taux, nous émettons néanmoins quelques doutes quant à la capacité de la FED à resserrer aussi durement sa politique monétaire sans trop pénaliser les fondamentaux économiques.

**OBJECTIFS DE GESTION**

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

**Le FCPE est solidaire. Son actif est investi entre 5% et 10% en titres émis par des entreprises solidaires par l'intermédiaire de France Active Investissement (ex SIFA), principale société d'investissement solidaire en France.**

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.**

**GESTIONNAIRES**


Louis de FELS



Hugo VOILLAUME

**ÉQUIPE COMMERCIALE**


Lotfi LAHIBA



Sixtine LEBEAU

Risque faible  
Rendement  
potentiellement  
plus faible

**EXPOSITION AU RISQUE**


Risque élevé  
Rendement  
potentiellement  
plus élevé

