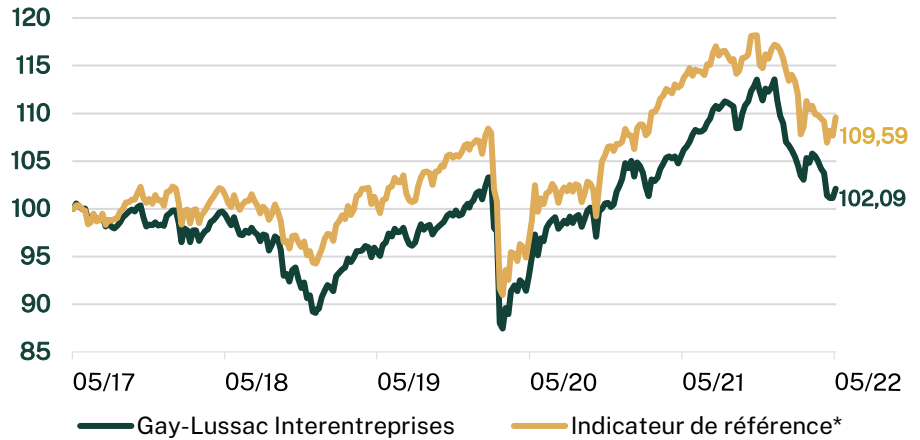


INFORMATIONS GENERALES

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	31,796 €
Date de création du fonds	1995
Actif Net	2 160 725,47 €

*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 27 mai 2022

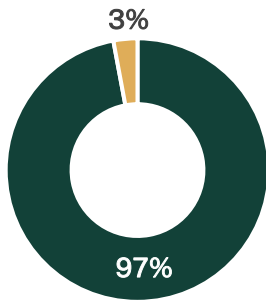


PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-1,59%	-2,38%	-3,23%	6,89%	2,09%
Indice	0,13%	-2,12%	-2,97%	9,10%	9,59%

Performances calendaires	2022	2021	2020	2019	2018
FCPE	-10,11%	10,14%	3,00%	11,85%	-8,85%
Indice	-6,50%	9,52%	0,72%	12,40%	-5,86%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



■ Valeurs mobilières ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Malgré une baisse marquée des marchés en milieu de mois, les indices terminent mai plus ou moins proches de l'équilibre : S&P 500 +0,18%, CAC 40 +0,12%, STOXX 600 -0,92%

En Europe, les principaux indicateurs d'activité continuent de résister. Le PMI manufacturier en zone euro s'est établi à 54,4 malgré les nombreux vents contraires (guerre en Ukraine, confinements en Chine, tensions sur les chaînes d'approvisionnement). Les pressions inflationnistes se poursuivent, d'autant que l'accélération des salaires négociés au premier trimestre (+2,8 % en glissement annuel vs +1,6% au T4 2021) est également un soutien à terme à l'inflation, tout comme les nouvelles mesures d'embargo sur le pétrole russe. L'indice des prix à la consommation a atteint 8,1% en zone euro, contre 7,7% anticipés, un record qui renforce la pression sur la banque centrale européenne. Dans ce contexte, Christine Lagarde s'est exprimée sur le calendrier de retrait progressif de la BCE : une première hausse des taux directeurs prévue dès juillet, suivie d'une seconde hausse en septembre, qui permettront à l'institution de sortir de ses taux de dépôts négatifs dès le troisième trimestre. L'ampleur des premières hausses de taux (25 ou 50 points de base) reste toutefois encore sujet de débats.

Aux Etats-Unis, les publications de distributeurs tels Walmart (-15,92%) et Target (-29,2%) ont marqué les investisseurs. Celles-ci dernières ont révélé la difficulté à répercuter l'inflation au consommateur final, mais aussi le fait que ces sociétés anticipent une certaine persistance des tensions inflationnistes et logistiques. Si l'indice des prix core PCE pour le mois d'avril (4,9% sur an un) a pu suggérer l'atteinte d'un pic du niveau d'inflation, il s'agit de rester prudent en raison des prix de l'énergie qui repartent à la hausse. La consommation des ménages en avril a quant à elle continué de croître en volume (+0,7% en glissement mensuel vs +0,5% en mars) portée par les biens et les services et le faible taux d'épargne (4,4% contre 7,3% à fin 2019). Conjuguée à la très nette amélioration de la balance commerciale en avril, cette demande devrait contribuer au rebond de la croissance américaine au deuxième trimestre. Le resserrement monétaire de la FED devrait se poursuivre de manière graduelle, en veillant à ne pas pénaliser la croissance.

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

