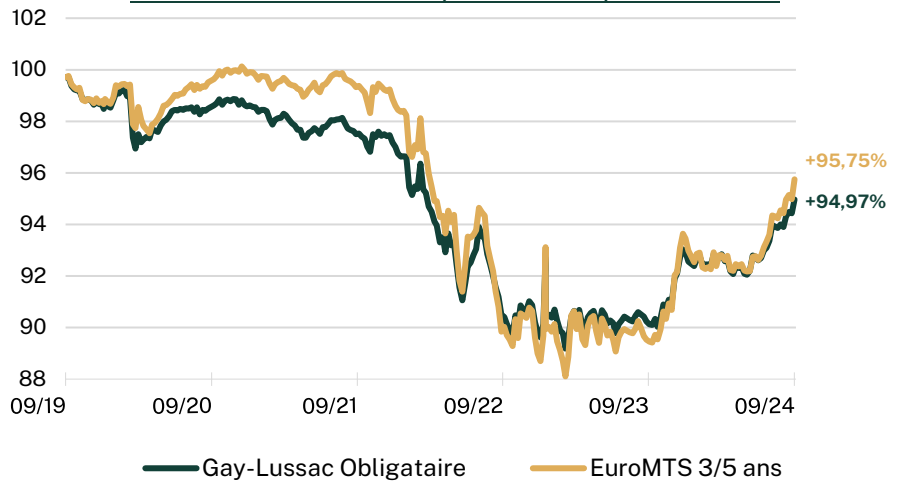


Informations générales

Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2021	1,22% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	12,695 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	935 178,52 €

Performances et statistiques au 30 septembre 2024



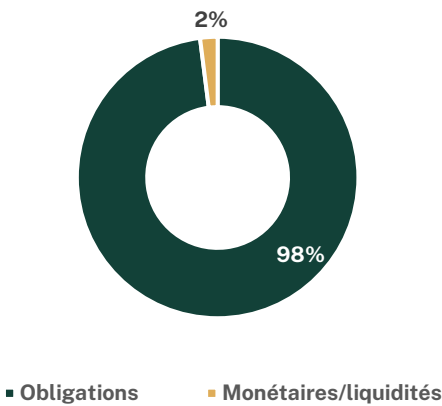
PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,60%	1,76%	4,42%	-3,27%	-5,10%
Indice	0,45%	2,92%	6,64%	-3,88%	-4,25%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
FCPE	1,61%	3,70%	-7,62%	-1,63%	0,14%
Indice	2,68%	5,35%	-10,04%	-1,31%	1,27%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE



En septembre, les marchés actions ont poursuivi leur progression (CAC 40 +0,0%, STOXX 600 -0,4%, S&P 500 +2,0%), portés par des assouplissements de politiques monétaires, de bonnes nouvelles économiques aux Etats-Unis ainsi qu'un plan de relance massif en Chine.

En Europe, la BCE a acté une nouvelle baisse de taux de 25 points de base. Si l'inflation évolue désormais sous la cible de l'institution, celle-ci restera toujours attentive à la dynamique des prix des services lesquels peinent à franchir un palier à la baisse, entretenus par des salaires encore dynamiques. Le rythme de la suite de l'assouplissement monétaire reste ainsi au cœur des débats, avec des signes de ralentissement marqué de l'activité économique. Les PMI flash de la zone euro ont confirmé la faiblesse sur le plan manufacturier (44,8 contre un consensus à 45,7) mais aussi une moindre vigueur des services (50,5 vs consensus à 51). L'activité manufacturière allemande en particulier se contracte toujours fortement (40,3 vs consensus 42,4). En France, la constitution d'un gouvernement de centre-droite a rassuré les investisseurs mais des mesures d'économies publiques et de hausses ciblées d'impôts semblent inévitables.

Aux États-Unis, la FED a agi avec vigueur pour sa première baisse de taux depuis la hausse entamée en mars 2022. L'institution a en effet abaissé son taux de 50 points de base, mais est restée assez neutre dans son discours pour l'avenir : elle rappelle que seules les données économiques sont déterminantes. A ce stade, il est impossible de se projeter, même si le marché prévoit encore deux baisses de taux de 25 points de base aux États-Unis d'ici la fin d'année. Par ailleurs, la production industrielle a par exemple augmenté de 0,8% en août (vs consensus à +0,2%) et les indicateurs d'emploi restent bien orientés. La croissance américaine continue de montrer de vrais signes de résilience, en particulier face aux autres zones économiques comme l'Europe ou la Chine. Pour cette dernière, un plan de soutien monétaire et budgétaire a été dévoilé afin de stimuler la croissance qui peine à atteindre l'objectif fixé de 5%.

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

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME

ÉQUIPE COMMERCIALE

- Lotfi LAHIBA
- Julie BENEZRA

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