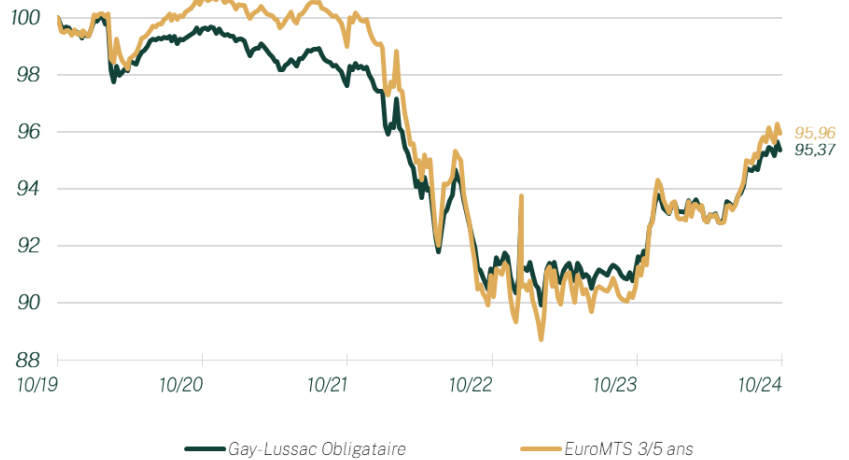


Informations générales

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 octobre 2024

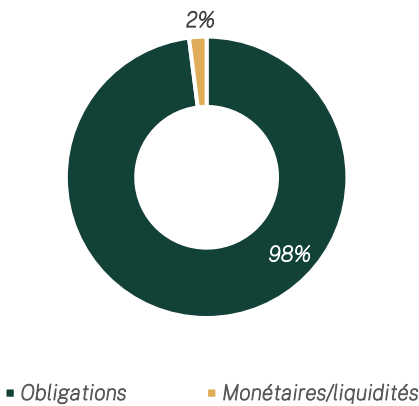


PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0.17%	1.61%	5.07%	-2.50%	-4.63%
Indice	0.33%	2.10%	6.42%	-3.51%	-4.04%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
FCPE	2.19%	3,70%	-7,62%	-1,63%	0,14%
Indice	1.97%	5,35%	-10,04%	-1,31%	1,27%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

En octobre, les marchés actions ont affiché une performance en repli dans toutes les grandes régions (CAC 40 - 3,7%, STOXX 600 -3,3%, S&P 500 -0,5%), impactés par des résultats d'entreprises mitigés, notamment en Europe. Aux États-Unis, l'approche des élections et la remontée de Donald Trump a également contribué à la hausse des taux d'intérêt.

En Europe, la croissance et l'inflation ne poussent pas à une action rapide de la BCE. Si les craintes avaient conduit la banque centrale à baisser les taux en octobre, les chiffres publiés récemment se montrent plus rassurants. Les premières estimations du PIB du troisième trimestre montrent une croissance plus forte que prévue (+0,4 % en glissement trimestriel contre +0,2 % attendu), avec notamment un soutien temporaire des Jeux Olympiques en France et une bonne performance de l'Espagne (+0,8 %). En Allemagne, la croissance reste atone (+0,2 %) mais mieux orientée qu'attendu. L'inflation allemande invite toutefois à la prudence, avec une hausse de +2,0 % contre +1,8 % attendu. Pour l'ensemble de la zone euro, l'inflation sous-jacente devrait légèrement ralentir. Ces tendances suggèrent une action mesurée de la BCE, avec une baisse de 25 points de base en décembre et des réductions progressives chaque trimestre. Certains membres du conseil des gouverneurs ont par ailleurs appelé la BCE à la prudence, estimant que le combat contre l'inflation n'était pas encore totalement gagné.

Aux États-Unis, les sondages politiques ont semblé davantage influencer les marchés que les indicateurs économiques décevants. En octobre, les créations d'emplois n'ont en effet atteint que 12 000 postes, contre 101 000 attendus, un résultat affaibli par des facteurs ponctuels comme les ouragans et les grèves dans le secteur manufacturier. En parallèle, l'indice PMI manufacturier continue d'indiquer une contraction (46,5 en octobre contre 47,2 en septembre). Bien que le taux de chômage reste stable à 4,1 % et que les salaires progressent à un rythme soutenu (+4 % sur un an), les perspectives de croissance ont été revues en baisse. La Fed d'Atlanta a abaissé son estimation du PIB pour le quatrième trimestre à 2,3 % (contre 2,7 % précédemment). Toutefois, les taux souverains ont été volatils en réponse aux sondages électoraux divergents. Ces incertitudes politiques pourraient peser sur la Fed, qui est attendue début novembre pour une nouvelle baisse des taux directeurs de 25 points de base. En ce sens, la victoire de Donald Trump appelle à la prudence quant à l'inflation et à l'ampleur de ces baisses des taux.

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