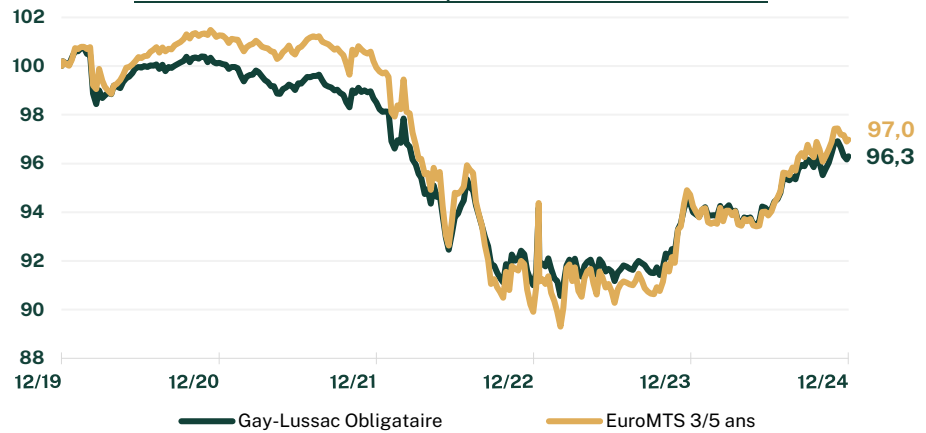


Informations générales

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	12,713 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	971 697,70 €

Performances et statistiques au 31 décembre 2024



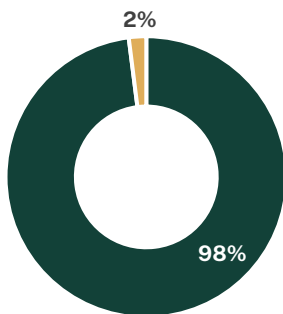
PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0,59%	0,14%	2,04%	-2,25%	-3,70%
Indice	-0,46%	0,22%	2,38%	-2,96%	-3,02%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
FCPE	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%	0,14%
Indice	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%	1,27%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

En décembre, les marchés actions européens ont surperformé leurs équivalents américains : CAC 40 +2,01%, STOXX 600 -0,52%, S&P -2,50%. Les commentaires de la FED ont ainsi calmé les attentes quant au nombre et à l'ampleur des baisses de taux en 2025, alors que la BCE devrait poursuivre son mouvement plus accommodant.

En Europe, la défiance est toujours de mise. Sur le plan politique d'abord, les deux principales économies de la zone restent dans le flou. Le nouveau gouvernement français dirigé par François Bayrou semble être sur un équilibre fragile, selon nous. Une nouvelle motion de censure n'est pas à exclure. En Allemagne, le chancelier Scholz a effectivement perdu le vote de confiance du Parlement, menant la voie à des élections anticipées fin février. Sur le plan économique ensuite, les indicateurs restent mal orientés. Le PMI manufacturier de la zone euro en décembre est ressorti légèrement sous les attentes à 45,1 (vs 45,2). Les taux d'épargne des ménages restent particulièrement élevés, freinant ainsi la consommation et l'activité. Sur le plan monétaire enfin, Christine Lagarde a confirmé qu'une poursuite de la baisse des taux restait le scénario de base pour 2025, dans ce contexte de ralentissement économique.

Aux États-Unis, les données d'inflation PCE ont été plus favorables que prévu (+2,4% vs +2,5% anticipés) avec une composante core elle aussi en retrait notable (+0,1%). Le marché table désormais sur deux baisses de taux de 25 points de base en 2025, mais il semble que ce consensus soit très dépendant des annonces à venir de Donald Trump. Sa prise de fonction devrait être marquée par des mesures fortes, notamment sur le plan douanier, qui pourraient participer à une poussée inflationniste. En attendant, l'économie américaine poursuit sa dynamique, avec un PMI composite toujours fort à 56,6 bien que la composante manufacturière soit en retrait (48,4).

2024 se clôture ainsi comme une nouvelle année de surperformance des indices américains : S&P 500 +23,31%, STOXX 600 +5,98%, CAC 40 -2,15%. La concentration particulièrement élevée du S&P 500 (c.37% dans les 10 premières valeurs) invite à la prudence, d'autant plus à un niveau de valorisation laissant peu le droit à la déception (P/E estimé sur 2025 de 21,6x). Dans ce contexte, nous continuons d'espérer un rattrapage des indices européens malgré les défis importants à venir sur 2025.

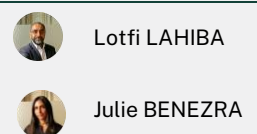
OBJECTIFS DE GESTION

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.

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

EXPOSITION AU RISQUE



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

