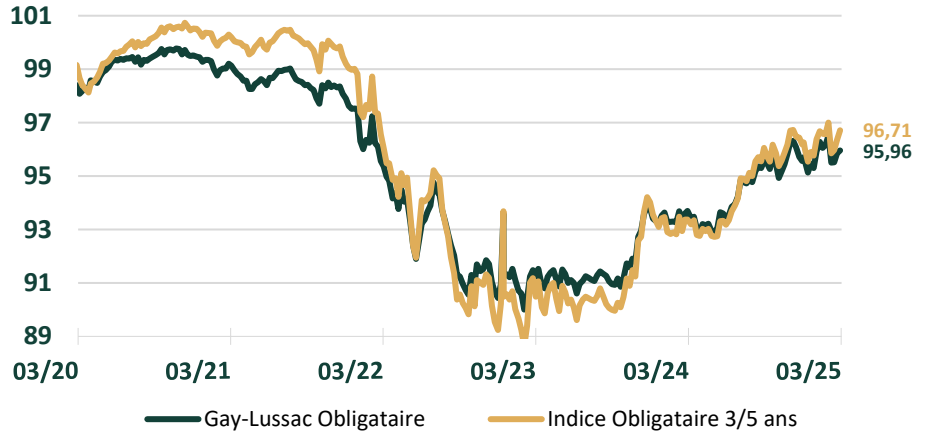


Informations générales

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	12,742 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	970 998,30 €

Performances et statistiques au 31 Mars 2025

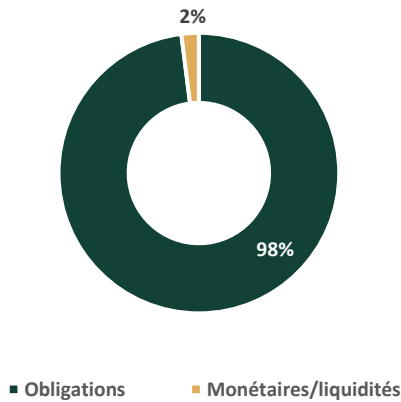


PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0.58%	0,41%	2.52%	0.27%	-3.38%
Indice	-0.29%	0,55%	3.58%	-0.52%	-2.97%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,27%	3.70%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,47%	2,28%	5,25%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

En mars, les indices actions sont en retrait notable, en particulier aux États-Unis : CAC 40 -3,96%, STOXX 600 -4,18%, S&P 500 -5,75%. Les vicissitudes du Président américain ravivent la volatilité des marchés (VIX +265bps) et questionnent quant à une éventuelle stagflation outre-Atlantique.

En Europe, l'incertitude géopolitique liée à la guerre en Ukraine et les difficultés à trouver un accord ont contribué à la prudence des investisseurs, éclipsant la perspective du plan allemand de 500 M€. L'activité économique de la zone euro reste relativement atone, avec un indice PMI manufacturier toujours en contraction (48,6) et celui des services sous les attentes (50,4 vs 51,2 prévu). L'inflation pour le mois de mars confirme la trajectoire de désinflation (+2,2%, en ligne avec les attentes) et devrait conforter la Banque Centrale Européenne dans sa trajectoire de baisse des taux. Celle-ci doit néanmoins rester attentive aux possibles effets inflationnistes de la guerre commerciale qui brouille les exercices de prévision.

Aux États-Unis, Donald Trump semble déterminé à imposer des droits de douanes élevés à un nombre significatif de pays. Ceux-ci constitueraient un point de départ avant l'ouverture de négociations qui pourraient déboucher sur une levée d'une partie des tarifs en échange de compromis et de mesures économiques bénéfiques aux États-Unis. Des ripostes semblent néanmoins se préparer, notamment de la part de l'Europe, qui pourrait cibler le secteur technologique américain. En attendant, un ralentissement de l'économie se dessine encore davantage : la consommation des ménages est ressortie sous les attentes, tout comme l'ISM manufacturier. Pour autant, l'inflation PCE a légèrement surpris à la hausse (+2,8% vs 2,7% attendus), alimentant les craintes d'un scénario stagflationniste. Dans ce contexte, la FED se doit de rester prudente quant à sa stratégie de baisse de 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