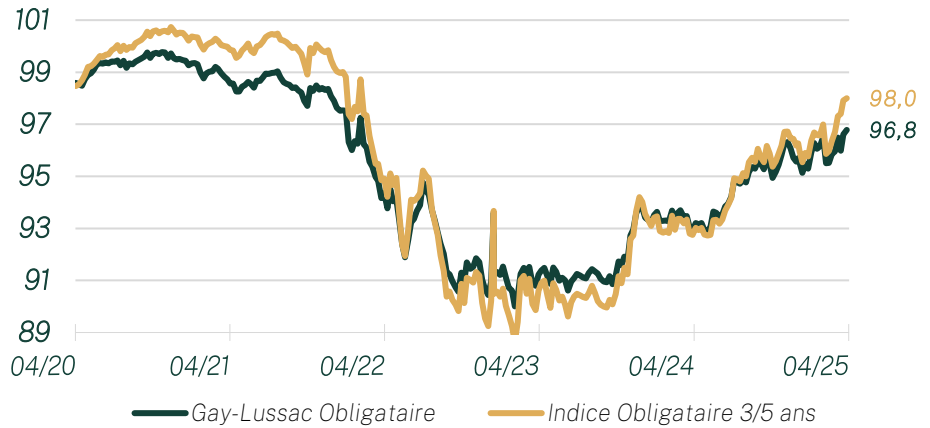


Informations générales

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 30 Avril 2025

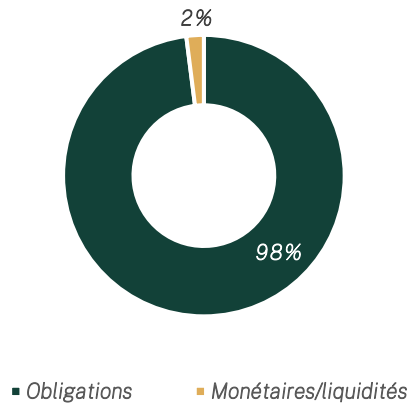


PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0.86%	1.38%	4.03%	2.78%	-1.48%
Indice	1.33%	2.19%	5.60%	3.322%	-0.12%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	1.13%	3.70%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	1.81%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois d'avril a été marqué dès ses premiers jours par le « Liberation Day » du Président américain et une hausse brutale de la volatilité, le VIX atteignant jusqu'à 60 points lors de la séance du 7 avril. Les rebondissements ont été nombreux au sujet des tarifs douaniers, jusqu'à l'officialisation d'une trêve de 90 jours pour tous les pays sauf la Chine, lourdement pénalisée et qui a rapidement répliqué. Dans ce contexte, les principaux indices reculent sur le mois (S&P 500 -0,76%, STOXX 600 -1,21%, CAC 40 -2,53%).

En Europe, la relative stabilité rassure les investisseurs et attire les flux de capitaux. L'euro progresse face à la plupart des devises. Les récents plans budgétaires, notamment en Allemagne, soutiennent les perspectives d'activité, dans un contexte inflationniste bien maîtrisé. La banque centrale européenne a poursuivi sa trajectoire de baisse des taux comme anticipé, portant la facilité de dépôt à 2,25%. Sur le plan géopolitique, les discussions s'accroissent au sujet de la résolution du conflit en Ukraine bien que son issue reste incertaine.

Aux États Unis, les vicissitudes présidentielles ont fortement dégradé la confiance dans les actifs risqués du pays en début de mois. Les hausses massives et hasardeuses de droits de douanes ont entraîné une baisse brutale des actions (S&P 500 -12,1%, NASDAQ -13,3% entre le 2 et le 8 avril). Le rendement du 10 ans américain a quant à lui progressé de près de 65 bps en l'espace de 5 jours, et le dollar perdu c.4,5% face à l'euro sur le mois. Les incertitudes pèsent lourdement sur la confiance des agents économiques et les décisions d'investissement, renforçant la probabilité d'une récession. Les premières estimations indiquent un PIB américain en baisse de 0,3% sur le premier trimestre, quand les attentes visaient une croissance de 0,3%. Plusieurs avertissements sur résultats ont ainsi été annoncés lors des publications du premier trimestre. Dans ce contexte, la FED conserve un message prudent, J.Powell indiquant clairement se focaliser sur son mandat et non piloter la politique monétaire dans le seul but de soutenir les marchés actions.

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