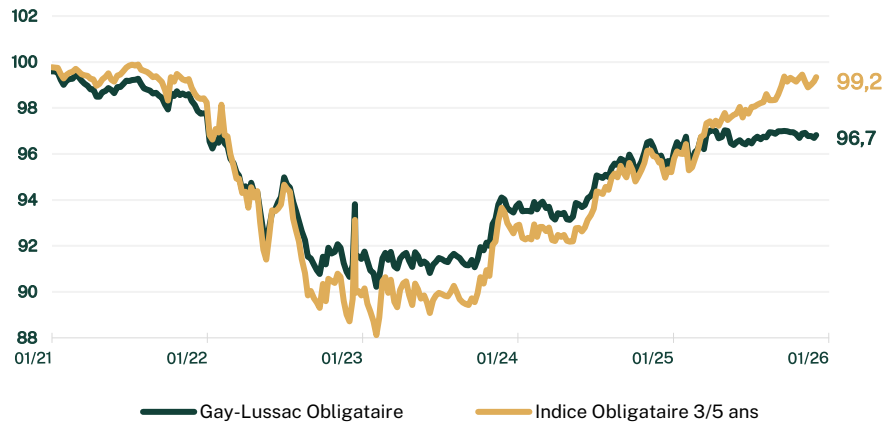


Informations générales

Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2024	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 Janvier 2026



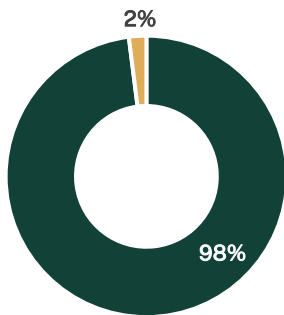
* 80% Esther Capitalisé + 20% MSCI Eurozone 3Y-5Y Choice Government Bond Index

PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,53%	0,24%	1,77%	6,32%	-2,38%
Indice	0,29%	0,52%	3,88%	9,95%	8,62%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,41%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,24%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois de janvier a été marqué par une progression des marchés actions, en particulier en Europe : STOXX 600 +3,18%, S&P +1,37% mais la France patine toujours : CAC 40 -0,28%. L'intelligence artificielle s'est imposée comme un thème majeur en ce début d'année. Elle inquiète particulièrement le secteur du logiciel (SAP -18,14%, Salesforce -20,17%, Nemetschek -20,31%, Constellation Software -24,15%) et exacerbe les réactions face aux publications. Le marché ne sait pas encore faire la balance entre les risques et les opportunités d'une technologie particulièrement disruptive.

En Europe, l'activité continue d'évoluer favorablement : le PMI composite de la zone euro ressort en zone d'expansion (51,5) porté par les services (51,9), tandis que l'industrie reste sous pression (PMI manufacturier 49,5). L'inflation a poursuivi son reflux en décembre à 1,9% sur un an (contre 2,1% en novembre), ce qui conforte la possibilité d'un statut quo sur les taux lors de la prochaine réunion de la BCE. Sur le plan politique, les incertitudes budgétaires en France ont continué de peser sur la confiance, avant l'adoption du budget 2026 au terme d'un épisode parlementaire tendu. Cette étape pourrait redonner un peu de visibilité et de souffle aux valeurs françaises.

Aux États-Unis, l'ISM manufacturier a surpris très positivement en ressortant à 52,6 (contre des attentes à 48,5), signalant une reprise de la dynamique cyclique. L'inflation est, elle, globalement restée stable : le CPI de décembre progresse de +0,3% sur le mois et +2,7% sur un an, avec un "core" à +0,2% et +2,6% respectivement. La FED a marqué une pause fin janvier en maintenant les fed funds entre 3,5% et 3,75%, tout en soulignant une activité solide et une inflation encore quelque peu élevée. La nomination de Kevin Warsh comme prochain Président de la FED semble rassurer les marchés et refouler les craintes quant à l'indépendance de la FED, avec une réappréciation du dollar.

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

