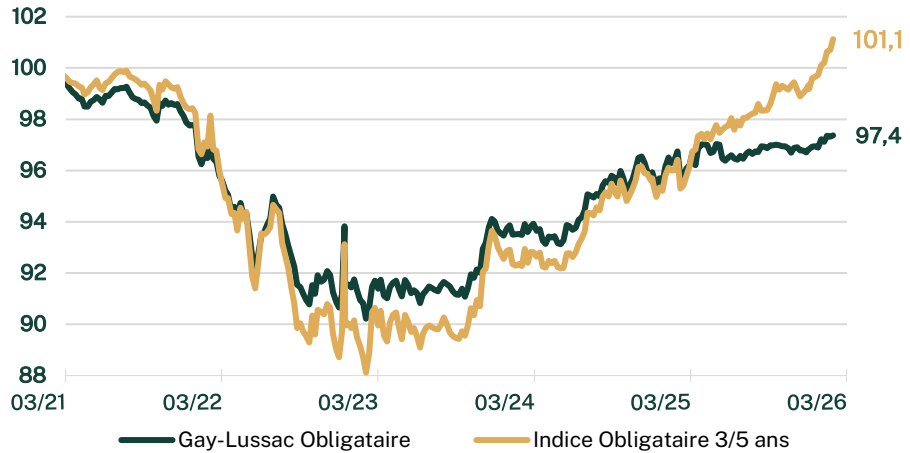


Informations générales

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	<b>12,695 €</b>
Date de création du fonds	2000
Actif Net	<b>935 901,55 €</b>

Performances et statistiques au 31 Mars 2026



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

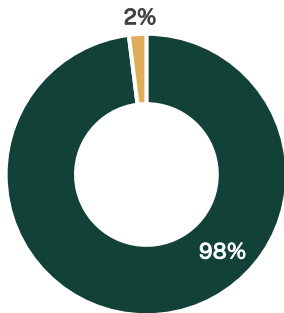
**PERFORMANCES**

Performances cumulées	YTD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,50%	0,70%	1,02%	7,21%	-1,65%
Indice	0,35%	0,65%	4,05%	8,84%	-1,58%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,57%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,50%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

En mars, le marché a surtout traité un choc géopolitique et pétrolier : la flambée du brut liée à la guerre au Moyen-Orient a ravivé les craintes d'inflation et provoqué une nette correction des actifs risqués, avant un rebond marqué en toute fin de mois sur espoir de désescalade (S&P 500 -5,1%, STOXX 600 -8,0%, CAC 40 -8,9%). La dispersion sectorielle est restée élevée, l'énergie surperformant nettement alors que la technologie et les segments les plus sensibles aux taux ont été davantage pénalisés.

En Europe, l'activité a perdu de l'élan en mars : l'indice PMI composite de la zone euro a chuté à 50,5 en mars, sous les attentes du marché à 51 et en-deçà du niveau de 51,9 de février, malgré un PMI manufacturier remonté à 51,6, au plus haut depuis près de quatre ans. Dans le même temps, l'inflation harmonisée est remontée à 2,5 % en mars, contre 1,9 % en février, portée par un fort effet énergie, tandis que les tensions sur les coûts se sont nettement ravivées. La BCE a laissé ses taux inchangés et a surtout insisté sur une visibilité dégradée, avec des risques haussiers sur l'inflation et baissiers sur la croissance ; pour les marchés, cela a repoussé l'idée d'un assouplissement rapide et entretenu la sensibilité des taux européens au scénario pétrolier.

Aux États-Unis, le tableau macro est resté plus résilient mais moins confortable pour les marchés : la Fed a décrit une activité toujours solide, alors que les créations d'emplois de février ont reculé et que le taux de chômage est resté à 4,4 %. Les enquêtes PMI de mars signalent un ralentissement, avec un composite à 51,4, plus bas de onze mois, même si le manufacturier est monté à 52,4. Le conflit a ravivé les craintes inflationnistes, avec un CPI de février à 2,4 % sur un an et un core CPI à 2,5%. La Fed a donc maintenu ses taux inchangés ; ses projections de mars relèvent l'inflation PCE 2026 à 2,7 % tout en gardant un taux des fed funds médian de fin d'année à 3,4%.

**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