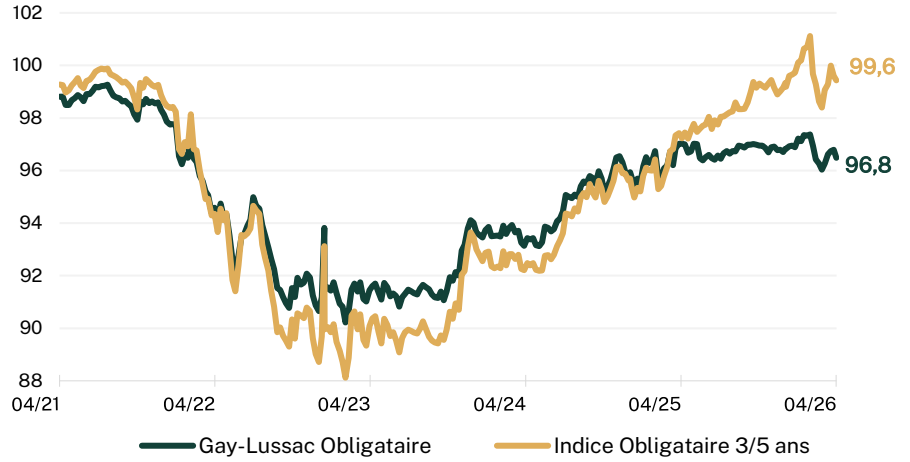


Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2024	1,22% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	12,695 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	935 901,55 €



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

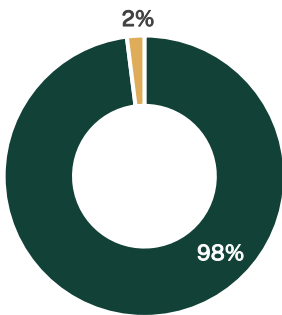
PERFORMANCES

Performances cumulées	YTD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,47%	-0,75%	-0,55%	5,50%	-2,35%
Indice	0,30%	0,20%	0,36%	7,83%	-1,75%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	-0,35%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,45%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

Le mois d'avril a été dominé par un choc énergétique et géopolitique qui a ravivé les craintes de stagflation, tout en limitant la visibilité des banques centrales. Les marchés ont alterné entre phases de résistance des actions et remontée des primes d'inflation, avec une dispersion marquée entre technologie, énergie et secteurs sensibles aux taux.

En Europe, l'activité a nettement déçu, le PMI composite flash de la zone euro tombant à 48,6 en avril, son premier passage en contraction depuis fin 2024, sous l'effet d'un recul marqué des services tandis que l'industrie restait soutenue par des achats de précaution. L'inflation a rebondi à 2,6% en mars, portée par l'énergie, ce qui a réduit la marge de manœuvre de la BCE alors même que les signaux de croissance se détérioraient. Après avoir maintenu son taux de dépôt à 2% en mars, l'institution abordait la réunion des 29-30 avril dans une posture très dépendante des données, sans préengagement sur la trajectoire des taux. Pour les marchés européens, ce mélange de croissance fragile et de pression sur les prix a entretenu un biais plus prudent sur les actifs cycliques.

Aux Etats-Unis, les indicateurs d'avril ont montré une économie encore en expansion, mais moins confortable qu'en début d'année : le PMI composite flash est remonté à 52,0, avec des services seulement à 51,3 et une industrie à 54,0 en partie tirée par la constitution de stocks. L'inflation CPI de mars a accéléré à 3,3% sur un an, avec un cœur à 2,6%, le bond de l'essence expliquant l'essentiel de la hausse mensuelle. La Fed, qui avait maintenu en mars ses Fed funds à 3,50%-3,75%, abordait sa réunion des 28-29 avril avec peu d'espace pour rouvrir le débat sur des baisses rapides de taux. Cette combinaison d'activité positive mais ralentie et d'inflation énergétique a soutenu une lecture de marché plus sélective, favorable aux segments capables d'absorber des taux durablement élevés.

OBJECTIFS DE GESTION

GESTIONNAIRES

ÉQUIPE COMMERCIALE

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.

Louis de FELS

Lotfi LAHIBA

Hugo VOILLAUME

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