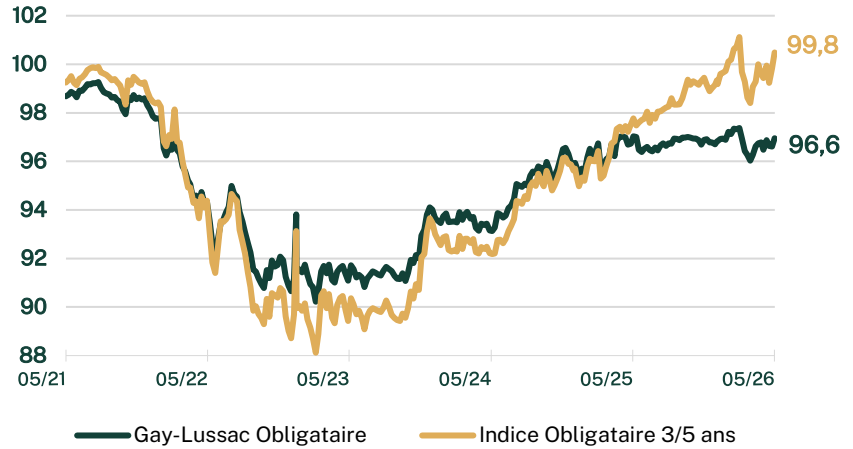


Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2024	1,22% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
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

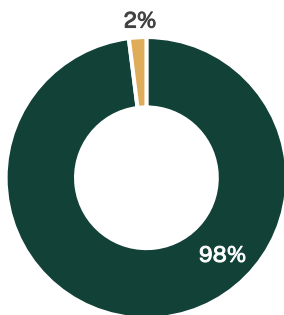
PERFORMANCES

Performances cumulées	YTD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,17%	-0,43%	0,23%	6,44%	-1,75%
Indice	0,27%	0,22%	1,84%	8,77%	-1,33%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,13%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,72%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

Le mois de mai a confirmé un climat de marché contrasté : Wall Street a prolongé sa hausse, portée par l'IA et des records sur les grands indices, tandis que l'Europe est restée plus pénalisée par le choc énergétique et la faiblesse des indicateurs avancés (S&P 500 +5,15%, STOXX 600 +2,41%, CAC 40 +0,84%).

En Europe, l'activité a nettement déçu, après une croissance limitée à 0,1% au premier trimestre et un PMI composite retombé à 47,5 en mai, au plus bas depuis plus de deux ans, avec une contraction marquée des services qui atterrissent à seulement 46,4. L'inflation d'avril s'est établie à 3% avec des tensions surtout liées à l'énergie. La BCE a maintenu ses taux inchangés, avec un taux de dépôt à 2%, tout en renforçant son approche réunion par réunion. Le conflit au Moyen-Orient et ses effets sur les prix de l'énergie ont ainsi entretenu un biais plus prudent sur les actifs européens.

Aux États-Unis, l'économie a conservé un meilleur momentum relatif : le PIB du premier trimestre a été révisé à 1,6% annualisé et le PMI composite S&P Global est resté en expansion à 51,7 en mai. La vigueur manufacturière, avec un PMI à 55,3, a contrasté avec des services plus hésitants, ce qui a nourri une lecture de marché favorable aux valeurs de croissance mais de façon sélective. Le dernier CPI d'avril a accéléré à 3,8% en glissement annuel, avec une composante cœur à 2,8%, réduisant la visibilité sur l'assouplissement monétaire. Dans ce contexte, la Fed a laissé ses taux à 3,50%-3,75% fin avril, avant le changement de présidence intervenu en mai, désormais assurée par Kevin Warsh.

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