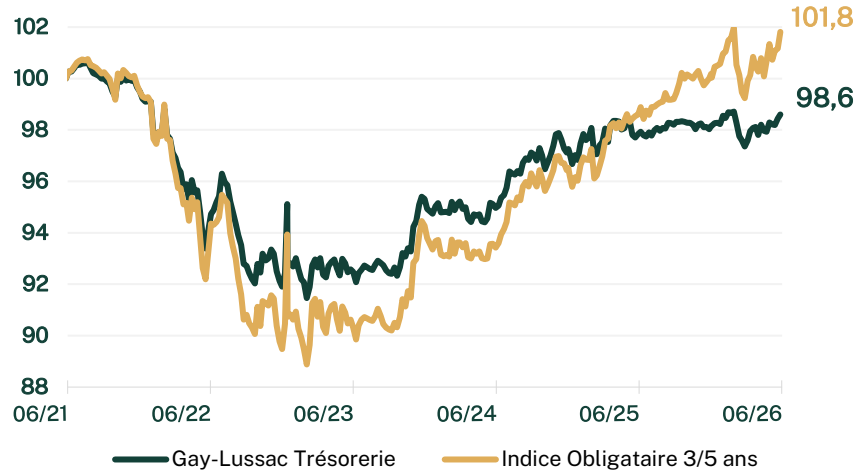


Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2024	1,22% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant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

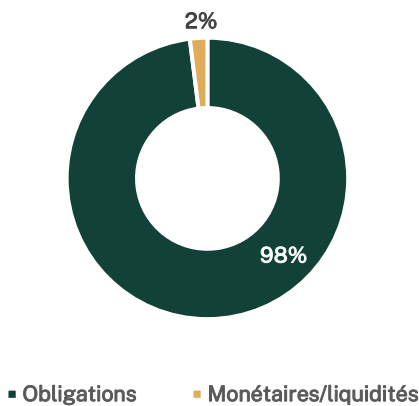
PERFORMANCES

Performances cumulées	YTD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,35%	1,07%	0,81%	6,65%	-1,64%
Indice	0,19%	0,63%	1,86%	8,63%	-1,29%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,48%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,91%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE



Les marchés actions ont poursuivi leur progression en juin, soutenus par la résilience de l'économie américaine, l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle et un apaisement relatif des tensions sur les marchés de l'énergie en fin de mois. Malgré un environnement géopolitique toujours incertain, les investisseurs ont privilégié les actifs risqués, tout en restant attentifs aux messages des banques centrales et à l'évolution des pressions inflationnistes.

En Europe, le PMI composite est remonté à 49,5, signalant une contraction moins marquée de l'activité privée, même si la dynamique demeure fragile. L'inflation a ralenti à 2,8 % en juin, portée par une modération des prix de l'énergie et des services, offrant un premier signal de détente après le choc inflationniste du printemps. La BCE a néanmoins relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 2,25 %, estimant que les risques liés au conflit au Moyen-Orient justifiaient une approche prudente et dépendante des données. Les marchés ont ainsi continué de privilégier les valeurs défensives et les entreprises offrant une bonne visibilité sur leurs résultats, dans un contexte où les perspectives de croissance restent modestes.

Aux Etats-Unis, l'activité est demeurée solide, portée par une demande intérieure résiliente et un secteur manufacturier toujours en expansion. L'inflation est restée supérieure à l'objectif de la Réserve fédérale, alimentée notamment par les prix de l'énergie, tandis que le marché de l'emploi est resté robuste. La Fed a maintenu ses taux directeurs dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %, tout en indiquant qu'un nouveau resserrement restait envisageable si les tensions inflationnistes persistaient. Cette combinaison de croissance encore soutenue et de politique monétaire prudente a continué de favoriser les grandes valeurs technologiques, tout en maintenant une forte dispersion des performances entre les différents secteurs de marché.

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

1

2

3

4

5

6

7

Risque élevé
Rendement
potentiellement
plus élevé