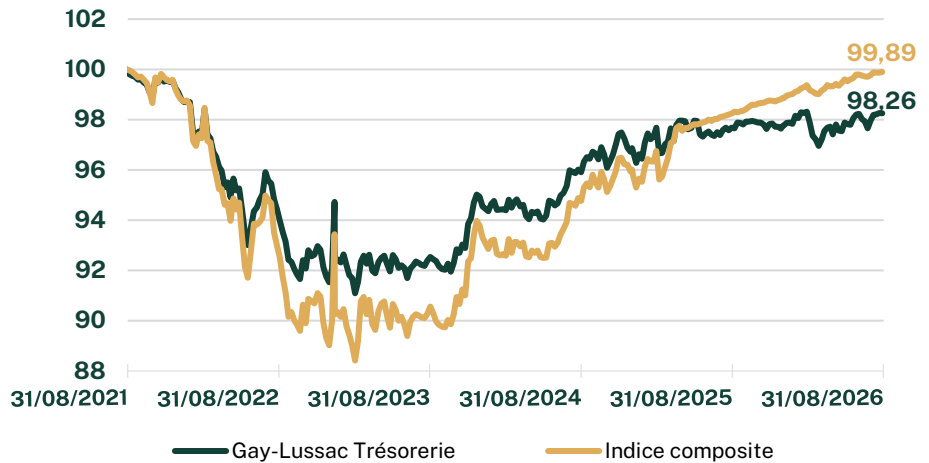


Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2025	0,75% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	12,896 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	22 482 579,72 €



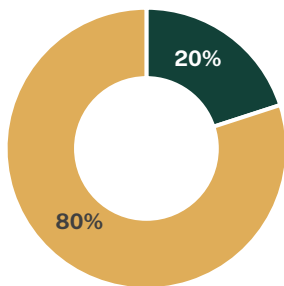
* 80% Esther Capitalisé + 20% MSCI Eurozone 3Y-5Y Choice Government Bond Index

PERFORMANCES

Performances cumulées	YTD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	0,62%	0,73%	0,69%	6,34%	-1,74%
Indice	0,18%	0,42%	1,68%	9,19%	-0,11%

Performances calendaires	2026	2025	2024	2023	2022
FCPE	0,51%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	1,01%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



■ Obligations ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en août, avec une nette surperformance de Wall Street portée par la technologie et l'IA, tandis que l'Europe est restée plus mesurée (S&P 500 +2,62 %, STOXX 600 +0,29 %, CAC 40 -2,06 %). En fin de mois, la remontée des rendements obligataires et les tensions sur l'énergie ont toutefois ravivé les interrogations sur la trajectoire des banques centrales.

En Europe, l'activité a montré des signes de résilience, le PMI composite de la zone euro progressant à 52,1 en août, son plus haut niveau depuis novembre, avec une amélioration particulièrement marquée dans l'industrie allemande. L'inflation s'est établie à 2,9 % en juillet, encore au-dessus de la cible de la BCE et soutenue par les prix de l'énergie. Après la hausse de taux de juin, la BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,25 % en juillet, tout en conservant une approche prudente et dépendante des données. Les tensions budgétaires et politiques françaises ont par ailleurs ponctuellement pesé sur les actifs domestiques, renforçant la dispersion au sein des marchés européens.

Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a été confirmée à 1,5 % en rythme annualisé, mais les enquêtes d'août signalent une nette réaccélération, avec un PMI composite flash à 56,0. Le CPI de juillet a ralenti à 3,4 % sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente est revenue à 2,5 %, sans toutefois dissiper les inquiétudes de la Fed. Après avoir maintenu ses taux à 3,50-3,75 % en juillet, l'institution a durci son discours à Jackson Hole, Kevin Warsh soulignant que davantage d'action serait nécessaire en l'absence de progrès suffisants sur les prix. Cette tonalité plus restrictive a fait remonter les rendements et a tempéré l'enthousiasme des marchés en fin de mois.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif de gestion du FCPE est de rechercher une performance nette de frais supérieure à son indicateur de référence composé pour 80% de l'€STR capitalisé et pour 20% du MSCI Eurozone 3Y-5Y Choice Government Bond Index calculé coupons réinvestis sur une période supérieure à 6 mois

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

1

2

3

4

5

6

7