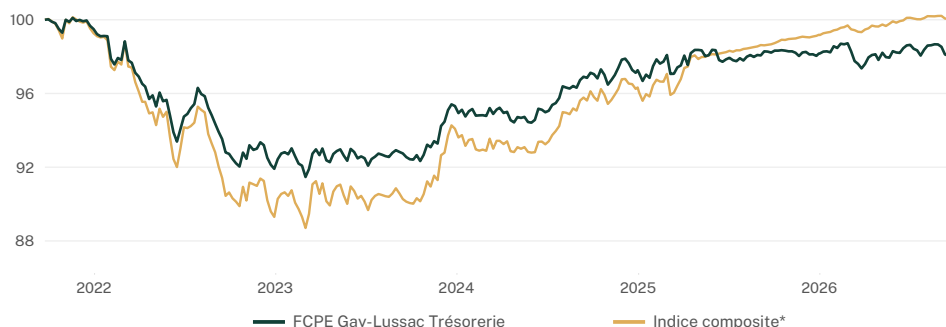


Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2025	0,75% de l'actif net
Commission de surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur liquidative	12,770 €
Date de création du fonds	2000
Actif net	21 731 429,85 €

Base 100 au 24/09/2021

Perf. 5 ans **0,04%** **-2,30%**



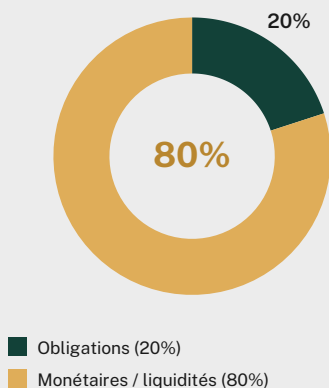
Cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0,98%	-0,77%	-0,58%	5,56%	-2,30%
Indice	-0,14%	0,07%	1,39%	9,55%	0,04%

Calendaires	2026	2025	2024	2023	2022
FCPE	-0,48%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	0,85%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

*Indice de référence composite : 80% €STR capitalisé + 20% MSCI Eurozone 3Y-5Y Choice Government Bond Index.

Source : Interne. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois de septembre a été marqué par la remontée des rendements obligataires, dans un contexte de tensions énergétiques persistantes liées au conflit au Moyen-Orient. Les marchés actions ont évolué en baisse, la résistance des grandes valeurs technologiques américaines masquant une dégradation plus large des secteurs sensibles au coût du financement : CAC 40 -4,44 %, STOXX 600 -2,49 %, S&P 500 -0,45 %.

En Europe, l'activité a montré une résistance supérieure aux attentes : le PMI composite préliminaire de la zone euro a progressé à 53,1 en septembre, contre 52,0 en août, porté par les services. Cette amélioration s'accompagne toutefois de pressions inflationnistes persistantes, avec une hausse des prix confirmée à 3,2 % sur un an en août. Dans ce contexte, la BCE a relevé ses taux de 25 points de base le 10 septembre, portant le taux de dépôt à 2,50 %. La résilience économique atténue ainsi les craintes de ralentissement, mais réduit les perspectives d'assouplissement monétaire, dans un environnement énergétique toujours incertain.

Aux États-Unis, la dynamique économique est restée soutenue, le PMI composite préliminaire atteignant 58,4 en septembre, son plus haut niveau depuis plus de cinq ans. L'inflation demeure néanmoins supérieure à l'objectif, à 3,4 % sur un an en août, malgré une inflation sous-jacente plus modérée à 2,4 %. La Fed a relevé ses taux de 25 points de base le 16 septembre, portant leur fourchette à 3,75-4,00 %. Cette combinaison de croissance robuste et d'inflation persistante entretient la pression sur les rendements obligataires et les valorisations, malgré le soutien apporté par les perspectives liées à l'intelligence artificielle.

OBJECTIF 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

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé