

Exposition nette action : de 0% à 100%

Frais de gestion : 1,8%

Commission de surperformance : 10% vs ESTER+2%

Droits d'entrée : jusqu'à 3% / Droits de sortie : Néant

Société de Gestion : Family Finance First S.A.S.

Dépositaire : Bank Pictet &amp; Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg

Code Isin : LU0532306957

Valeur de la part au : 30/04/2026 : 294,87 €

Echelle de risque :

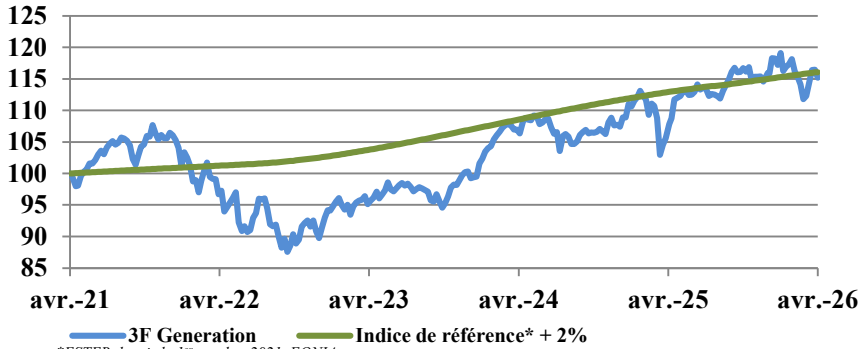
Risque faible

Risque élevé



### Performances sur 5 ans

Base 100 le 29/04/2021

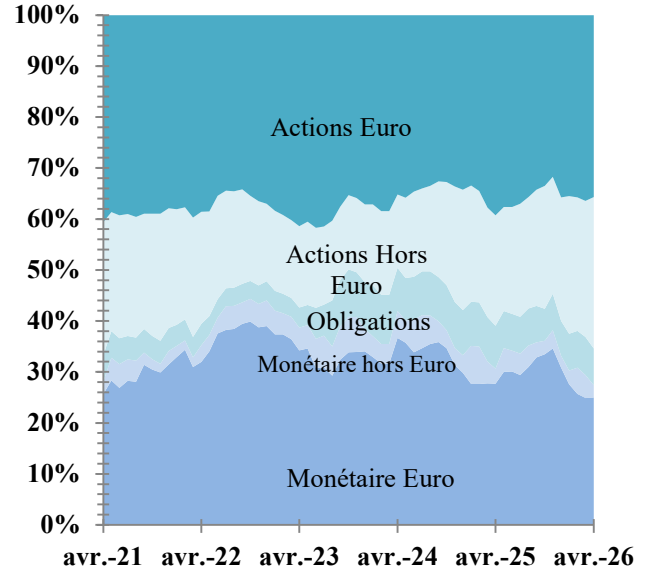

 \*ESTER depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2021, EONIA auparavant

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des placements peut, par conséquent, augmenter ou baisser.

Variations	1 mois	3 mois	Ytd*	1 an	3 ans	5 ans
3F GENERATION	3,0%	-3,3%	-0,7%	9,1%	21,1%	15,2%
ESTER capitalisé	0,1%	0,5%	0,6%	1,9%	8,8%	9,1%
HFRX Global	3,0%	0,4%	2,4%	9,6%	18,5%	14,5%
MSCI WORLD (en EUR)	7,7%	4,2%	5,3%	23,5%	54,6%	62,7%
TAUX 10 ANS FRANÇAIS **	-0,030	0,264	0,126	0,523	0,804	3,534

\*year to date (depuis le 31 décembre 2025) \*\*la variation est exprimée en points de base

### Allocation nette sur 5 ans



En avril les marchés financiers se sont globalement pris à espérer que la 3<sup>ème</sup> guerre du Golfe trouverait une issue rapide et aurait moins d'impact sur l'économie mondiale qu'ils ne l'avaient redouté initialement.

Toute perspective de cessez-le-feu, ou de trêve, a ainsi rythmé la tendance mais alors qu'un accord peine à se dessiner, le passage d'une phase de violence à d'apparentes négociations a entretenu l'espoir.

Quoiqu'il en soit, l'économie mondiale subit le blocus iranien du détroit d'Ormuz et le contre-blocus US des ports iraniens... Certes la situation s'apparente à une drôle de guerre réduite en victimes mais économiquement, plus le conflit s'éternise, plus se développe un risque de stagflation.

Là où il y a peu l'incertitude les effrayait, les marchés ont donc 'positivé', d'autant plus que :

- Les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2026 se sont avérés solides, notamment aux Etats-Unis avec une hausse des bénéfices de +26% sur 1 an,
- les statistiques économiques – qui délivrent le plus souvent des données antérieures au conflit – ont été moins alarmantes qu'escompté : +2% de croissance du PIB aux US au 1<sup>er</sup> trimestre, + 0,5% en Europe,
- les investissements dans l'IA se poursuivent, au bénéfice des fabricants de semi-conducteurs, des énergéticiens et des constructeurs de centres de données.

Ainsi, les marchés actions rebondissent fortement aux Etats-Unis et dans les pays émergents (respectivement +10,4% pour le S&P500, +14,5% pour le MSCI Emerging en \$) tandis que cette reprise est plus timide en Europe (Eurostoxx +5,6%). Les marchés obligataires reprennent une partie du terrain perdu : en Europe, ils progressent entre 1% (catégorie dite « investment grade ») et 2% (catégorie dite « high yield »).

Côté change, les gains de l'US Dollar du mois de mars ont été en grande partie annihilés en avril : il recule de 1,5% vs l'euro (à 1,1731), de -1,3% vs le Yen (à 156,59), de -0,95% vs le renminbi Chinois (à 6,8289)...

Les taux d'intérêt de marché (4,37% pour le 10 ans US, 3,0% pour l'Allemagne, 3,7% pour la France) se sont plutôt stabilisés, voire légèrement baissés, sur les niveaux du mois précédent. Sensibles aux fluctuations du cours du pétrole, et au risque d'inflation qu'ils peuvent engendrer, leur évolution témoigne de l'incertitude actuelle et des craintes de réactions inappropriées des institutions monétaires, notamment de la BCE, dont les politiques monétaires pourraient se durcir au moment même où la demande devrait être soutenue face à un choc de l'offre.

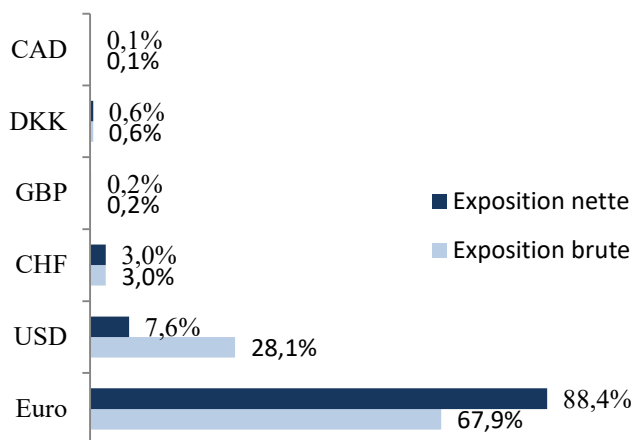
Les prix des matières premières sont restés orientés à la hausse du fait de l'incidence du blocage du détroit d'Ormuz sur l'offre de pétrole et de dérivés chimiques : pétrole +3,6% à 105\$ le baril Texan, cuivre +5,3% à 12 987\$ la tonne... tandis que l'or se stabilisait autour de 4 618\$ l'once (-1% en 1 mois).

Côté portefeuille, nous avons profité de la faiblesse du marché pour renforcer notre exposition actions (61% vs 59%) en augmentant nos investissements dans les valeurs technologiques (Alphabet, Nvidia...) et les valeurs liées aux datacenters/IA (Siemens). Nous avons pris aussi des profits sur des valeurs liées au pétrole (Vallourec). L'allocation d'actifs en matières précieuses (mines d'Or et ETF) et en instruments de crédit (obligations classiques et convertibles) est restée inchangée.

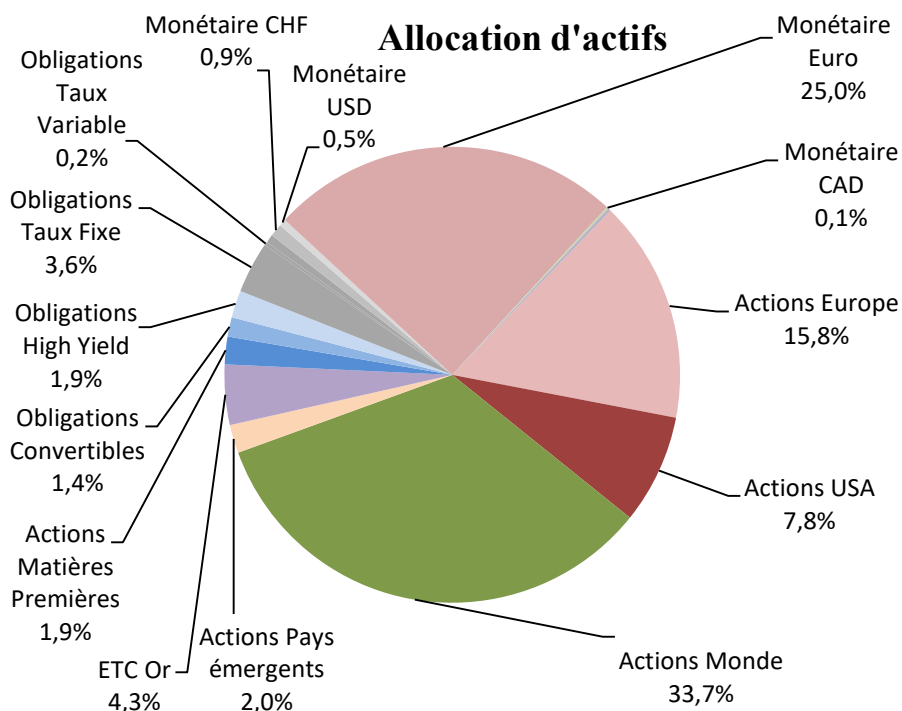
La valeur de la part à fin avril s'établit à 294,87€, en hausse de +9,1% sur 1 an.

## ALLOCATION D'ACTIFS

### Exposition Devises

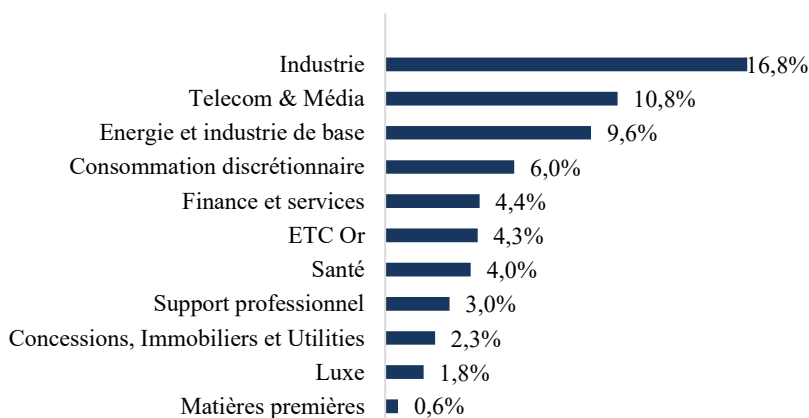


### Allocation d'actifs

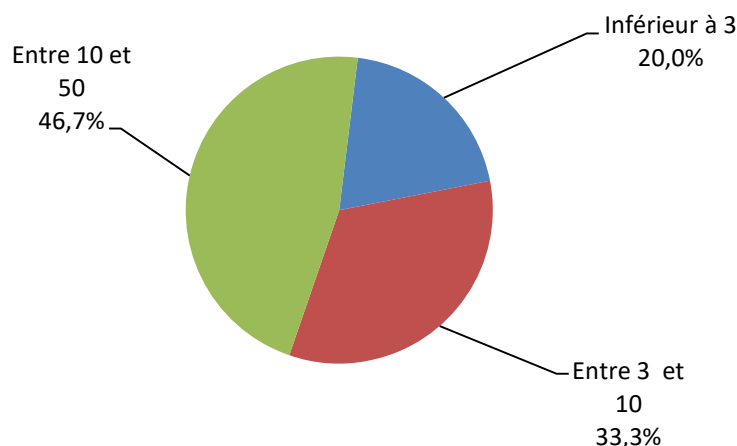


## INVESTISSEMENT 'ACTIONS'

### Ventilation des 65,56% actions par secteurs



### Répartition par niveau de capitalisation (en milliards d'euros)



### Principales lignes actions

Entreprise	Pays	Secteur	%actif
XETRA GOLD	Allemagne	Matières premières	4,3%
AMAZON	USA	Consommation discrétionnaire	2,4%
THALES	France	Industrie	2,3%
META PLATFORMS INC	USA	Télécom & Médias	2,2%
MICROSOFT	USA	Télécom & Médias	2,1%
MICRON	USA	Télécom & Médias	2,1%
AIR LIQUIDE	France	Energie et Industrie de base	2,0%

### Principales contributions hors effet de change

Entreprise	Pays	Secteur	Contribution
<b>56% des valeurs contribuent positivement à hauteur de</b>			<b>13,0€</b>
ALPHABET INC-CL A	USA	Télécom & Médias	2,51€
MICRON	USA	Télécom & Médias	1,58€
AMAZON.COM INC	USA	Consommation discrétionnaire	1,30€
<b>44% des valeurs contribuent négativement à hauteur de</b>			<b>-4,17€</b>
BOSTON SCIENTIFIC	USA	Santé	-0,67€
RHEINMETALL AG	Allemagne	Industrie	-0,57€