

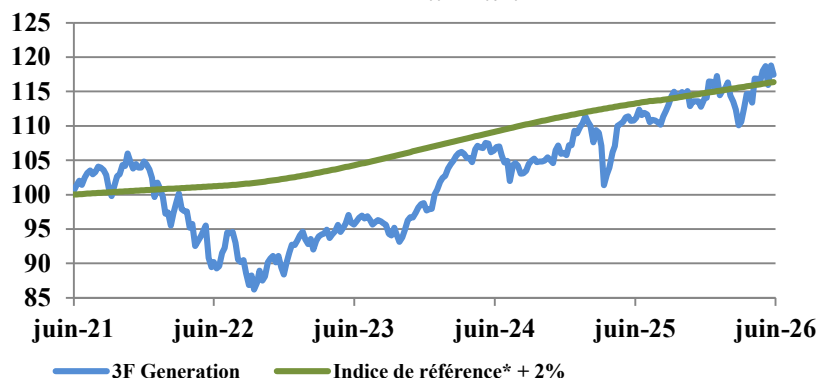
Exposition nette action : de 0% à 100%
 Frais de gestion : 1,8%
 Commission de surperformance : 10% vs ESTER+2%
 Droits d'entrée : jusqu'à 3% / Droits de sortie : Néant
 Société de Gestion : Family Finance First S.A.S.
 Dépositaire : Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg

Code Isin : LU0532306957
 Valeur de la part au : 25/06/2026 : 305,40 €
 Echelle de risque :
 Risque faible Risque élevé



Performances sur 5 ans

Base 100 le 24/06/2021

*ESTER depuis le 1^{er} octobre 2021, EONIA auparavant

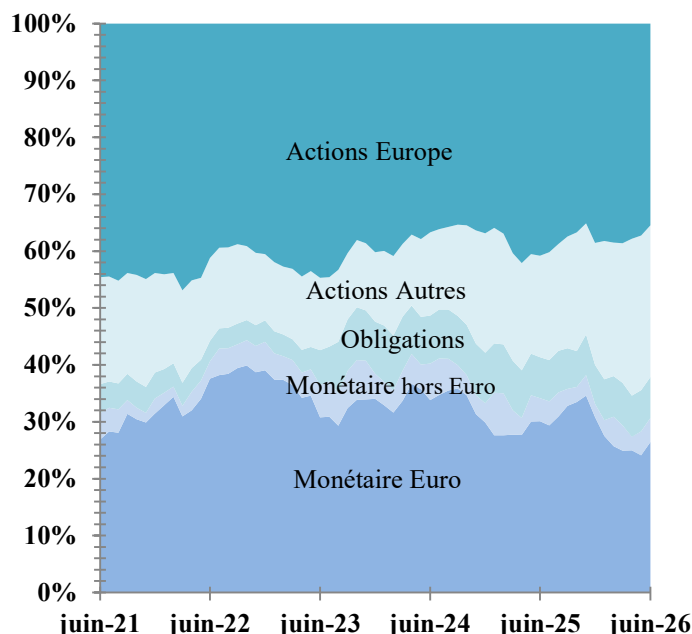
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des placements peut, par conséquent, augmenter ou baisser.

Variations	1 mois	3 mois	Ytd*	1 an	3 ans	5 ans
3F GENERATION	-0,5%	6,7%	2,9%	6,0%	22,8%	17,5%
ESTER capitalisé	0,2%	0,4%	0,9%	1,9%	8,5%	9,5%
HFRX Global	0,6%	5,4%	4,8%	9,7%	21,0%	16,3%
MSCI WORLD (en EUR)	1,4%	14,6%	12,0%	23,5%	55,6%	66,0%
TAUX 10 ANS FRANÇAIS **	0,100	-0,070	0,086	0,365	0,720	3,524

**year to date (depuis le 31 décembre 2025)

**la variation est exprimée en points de base

Allocation nette sur 5 ans



Un mois de juin en 2 étapes :

- 1) une 1^{ère} quinzaine marquée par le développement des hostilités dans le Golfe persique,
- 2) une seconde, à compter de l'annonce le 14 d'un cessez-le-feu entre les USA et l'Iran qui a permis un rebond des marchés financiers au fur et à mesure de l'accélération de la baisse du prix du pétrole.

Notons que la décreue du cours de pétrole a surpris les experts par son ampleur et sa célérité : -19% au 30 juin pour le baril Texan à 69,5\$.

La 2^{ème} moitié du mois a en outre été marquée par le 1^{er} discours du nouveau patron de la FED, Kevin Warsh. Tout en reconnaissant que l'inflation restait élevée par rapport à l'objectif officiel de 2% (4,2% actuellement), il a attribué cette situation « à des chocs d'offre, qui ont entraîné des hausses de prix dans certains secteurs, notamment l'énergie ». En annonçant une hausse des taux directeurs, sans en préciser la date, il a surpris les marchés et permis au dollar US de bondir contre toutes les devises : +2% vs l'euro à 1,1422, +2.1% vs Yen à 162,55...

A l'inverse la BCE a procédé sans surprise à une hausse de 0,25% de ses taux directeurs, pour les porter à 2,25%, dans le but d'endiguer l'inflation qui accompagne le cours du pétrole depuis le double blocus du détroit d'Ormuz et des ports iraniens depuis le 28 février dernier. Comme la dynamique de croissance en subit aussi les effets, espérons que le reflux du cout de l'énergie permette à son tour une détente monétaire.

En dépit du rattrapage opéré les marchés actions reculent sur le mois : le MSCI baisse de -0,8% (en USD) impacté par des prises de profit sur les valeurs technologiques US (Nasdaq -2,8%) et celles des pays émergents (MSCI world émergents -1,7%) tandis que l'Europe rattrapait une partie de son retard (Eurostoxx +4,6%).

Côté obligataire, les marchés rebondissent (+0,6% en Europe sur le « investment grade » et le « high yield ») à travers une réduction des « spreads » puisque les taux sont globalement stables : le 10 ans US est à 4,47% vs 4,44% fin mai, le 10 ans Allemand à 2.86% (vs 2,94%)...

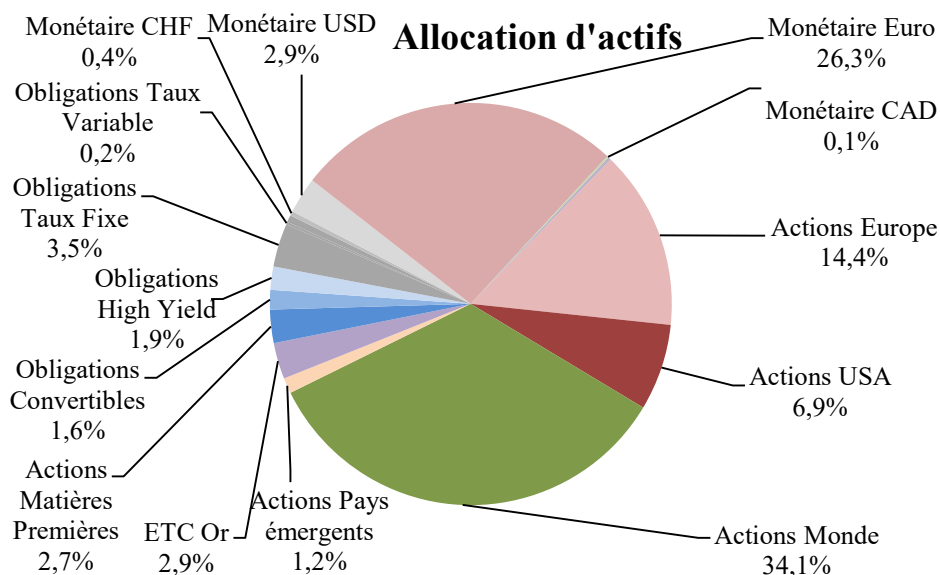
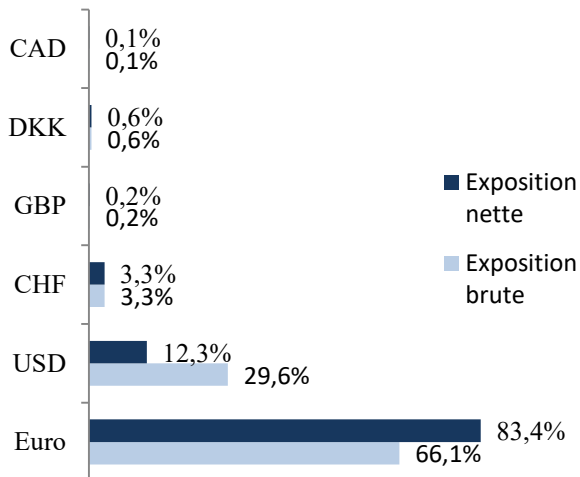
La perspective de taux directeurs US plus élevés, des prises de bénéfice, voire des financements d'achats en urgence ont suscité des dégagements sur l'or, qui recule sur le mois de 11,7% à 4008\$ l'once.

Côté portefeuille, nous avons pris des profits partiels sur des valeurs ayant réalisé un très bon parcours depuis le début de l'année (Micron +400%, Datadog +91%...) et avons procédé à des arbitrages : par exemple, réduction de notre position sur l'or mais accroissement de notre exposition sur Cameco, un des principaux producteurs d'uranium... Au global, la part actions est réduite de 63% à 60%, les obligations sont stables (à 7%), l'or recule à 3% (vs 4%) et les placements monétaires progressent à 31% (vs 28%).

La valeur de la part s'établit ainsi à fin juin (celle du 25) à 305,4 €, en hausse de +2,9% depuis le 1^{er} janvier 2026 et de +6% sur les 12 derniers mois.

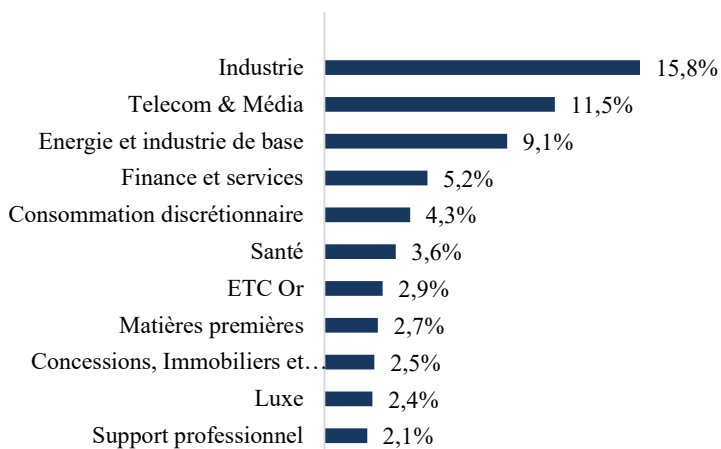
ALLOCATION D'ACTIFS

Exposition Devises

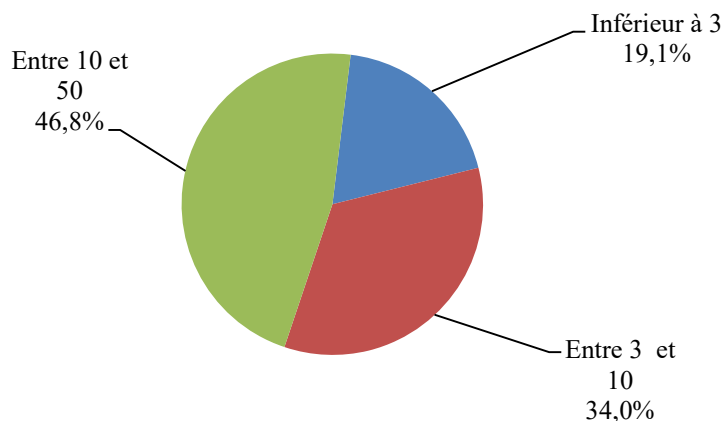


INVESTISSEMENT 'ACTIONS'

Ventilation des 62,6% actions par secteurs



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



Principales lignes actions

Entreprise	Pays	Secteur	%actif
XETRA GOLD	Allemagne	Matières premières	2,9%
MICRON	USA	Télécom & Médias	2,5%
THALES	France	Industrie	2,1%
TSMC	Taiwan	Industrie	2,1%
AMAZON	USA	Consommation discrétionnaire	2,1%
BNP PARIBAS	France	Finances et services financiers	2,1%
AIR LIQUIDE	France	Energie et Industrie de base	2,0%

Principales contributions hors effet de change

Entreprise	Pays	Secteur	Contribution
53% des valeurs contribuent positivement à hauteur de			8,31€
MICRON	USA	Télécom & Médias	1,24€
AIR LIQUIDE	France	Energie et Industrie de base	0,67€
ASML HOLDING	Pays Bas	Industrie	0,63€
47% des valeurs contribuent négativement à hauteur de			-7,62€
AMAZON	USA	Consommation discrétionnaire	-0,84€
XETRA GOLD	Allemagne	Matières premières	-0,78€