ÆSOPE Equilibre

FCP Diversifié International - FR0007055041

ÆSOPE | Gestion de Portefeuilles

CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 30 Décembre 2016

Valeur Liquidative	151,47€
Actif Net	13,8M€
Devise	EUR

Indice de référence

30% MSCI World AC TR € +
70% Euro MTS Global

Gérants

Marie CHAMBODUT
Yann OLIVIER

Informations générales

Date de création	21/01/2001
VL d'origine	100€
Clôture de l'exercice	31/12
Frais d'entrée max	2%
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion fixe	1,9%
Frais de gestion variable	Néant

Souscriptions /rachats

Dépositaire	CM CIC Securities
Heure de transaction	11h
Liquidité	Hebdomadaire
Investissement mini.	1 part

Codes

ISIN	FR0007055041

INDICATEUR DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

1	2	3	**4**	5	6	7

Rendement potentiellement plus faible — plus élevé

REPORTING MENSUEL — Décembre 2016

Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance supérieure à celle d'un indice composite constitué à hauteur de 30% du MSCI World All Country libellé en euro (dividendes réinvestis) et de 70% de l'EuroMTS Global (coupons réinvestis). Pour y parvenir, ***la stratégie de gestion du fonds, active, discrétionnaire et à vocation patrimoniale***, consiste à adapter les investissements sur les différentes classes d'actifs selon les anticipations de l'équipe de gestion et les perspectives qu'elle accorde aux marchés.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE - Marchés financiers

Les marchés ont fini l'année sur une note très favorable grâce à plusieurs facteurs : les effets potentiellement positifs du programme de Trump pour l'économie américaine, l'accord de l'OPEP, l'annonce du prolongement d'une politique monétaire accomodante en Europe et la recapitalisation du secteur bancaire italien par l'Etat. Après un début d'année chaotique et malgré l'occurrence de nombreux risques identifiés en début d'année (Brexit, Trump, échec du référendum italien), les marchés terminent l'année en territoire positif : +9,5% pour le S&P 500, +0,7% pour l'EuroStoxx 50, +4,9% pour le CAC 40 et +8,6% pour le MSCI Emerging Markets et +11.1% pour le MSCI World AC exprimé en Euros. Les banques, les matières premières et les secteurs cycliques ont significativement contribué au rallye de fin d'année.

PORTEFEUILLE - Performances et mouvements

En Décembre, le fonds a progressé de +1,9% contre +1,28% pour l'indice de référence. Le fonds termine l'année sur une performance de +2,78% contre +5,52% pour l'indice. Sur les 3 dernières années, la performance annualisée s'élève à +3,75%.

ACTIONS : 33,1%

Les actions en direct détenues affichent une performance moyenne de +8,3% sur la période contre +6,9% pour le le CAC 40. **SIPH**, le fabricant de caoutchouc naturel, a progressé de +16,4%, bénéficiant de la hausse du sous jacent ; **Lectra** a gagné +15,8%, soutenu par l'annonce de plusieurs commandes significatives ; **Europcar** s'est apprécié de +13,5%, sur fond de rebond des valeurs cycliques. Du côté des sous performeurs, on notera la baisse de -6,2% de l'action du groupe **Fnac**, alors que le momentum semble moins favorable sur la fin de l'année et que les résultats publiés prochainement subiront les effets de la fusion avec son homologue Darty. Cette position a été soldée à la mi décembre. **ABC Arbitrage** accuse un repli de -4,8% sur le mois, logique compte tenu de la forte appréciation du cours sur les mois d'Octobre et Novembre (+20%) que nous avions mis à profit pour diviser la position par 3. Enfin, les positions de couverture ont couté 77 points de base sur la période (short CAC 40, ETN de volatilité, or). A fin Décembre, l'exposition nette aux actions est légèrement rehaussée à 33,1% vs 32,6% le mois dernier et se compose de 41,3% de positions longues constituées de nos convictions de stock picking et de 8,2% de positions de couverture sur le CAC 40 permettant de préserver la performance du fonds en cas de nouveau choc sur les marchés.

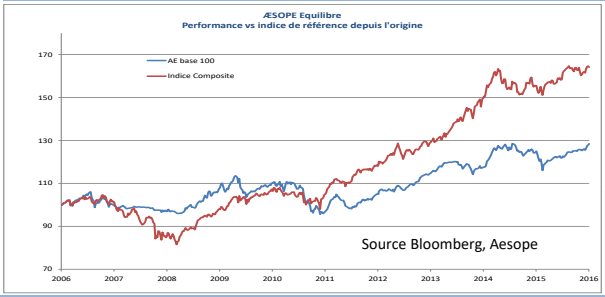
TAUX/CREDIT : 36,6% Sensibilité Taux du FCP: 0,03 - Sensibilité Crédit du FCP: 0,54 - Rendement du portefeuille: 4,22%

Le portefeuille crédit a bénéficié de la baisse de l'aversion pour le risque en cette fin d'année : l'obligation CGG Veritas s'est appréciée de +13,5% sur fond de rumeurs d'augmentation de capital ; l'obligation Selecta a gagné +8,4% suite à une publication au dessus des attentes ; les obligations Bombardier gagnent respectivement +4,6% et +9,6% bénéficiant de l'annonce de plusieurs gains de contrats ou marques d'intérêts pour sa gamme CSeries. A fin Décembre, le fonds détient 20% d'obligations high yield dont la moitié sur des structures de coupon variables ; 10% d'obligations investment grade du secteur financier et 5% de LFP Protectaux afin de couvrir la sensibilité taux du portefeuille.

Nous conservons une position de trésorerie qui représente 12,5% du fonds et une exposition de 5% sur les métaux précieux via le fonds OFI Precious Metals conformément à notre opinion prudente sur les marchés en raison des risques qui pèsent sur l'économie mondiale.

Performances du fonds

Données au 30 Décembre 2016



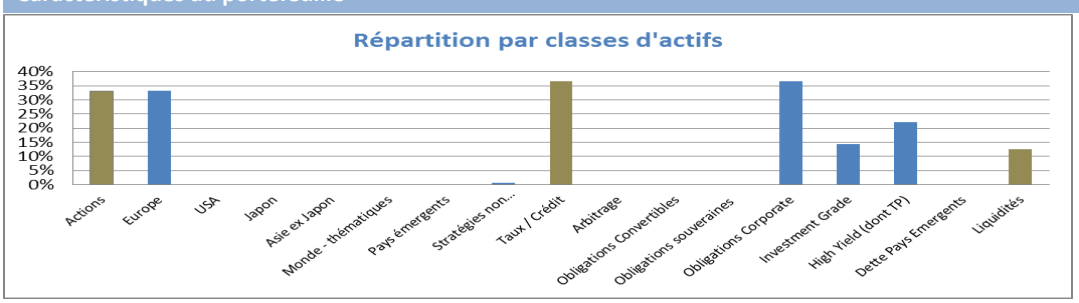
	ÆSOPE Equilibre	Indice Composite	*Ecart*
YtD	**2,78%**	**5,52%**	***-2,74%***
Décembre	1,90%	1,28%	*0,62%*
2015	6,29%	3,80%	*2,49%*

Volatilité annualisée du fonds	
1 an	5,14%
3 ans	4,70%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'indice de référence a été modifié au 01/01/2015 : 30% MSCI World AC € et 70% Euro MTS vs 50% / 50% auparavant.

Caractéristiques du portefeuille

Données au 30 Décembre 2016



Principales positions du fonds

Actions	
Æsope Actions Françaises	16,6%
SIPH	2,7%
Kerlink	2,7%
Lectra	2,6%
Naturex	2,5%
Taux/Crédit	
LFP Protectaux	4,7%
TP Renault	2,6%
CNP floater 22,5% CMS 10 + 300bp	2,5%
Natixis steepener CMS 10 + 100bp	2,5%
Casino floater CMS10 + 100bp	2,2%

ACHATS/RENFORCEMENTS	VENTES/ALLEGEMENTS
Kerlink	Groupe Guillin, Europcar, FNAC

Les informations contenues dans ce document, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution, mais n'ayant pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes, elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations ne peuvent êtres que partielles ou incomplètes et n'ont donc aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs, elles ne sont donc pas non plus des garanties de rendements à venir. Ce FCP est investi sur les marchés d'actions, sa valeur liquidative est dépendante de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet www.aesope.fr ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE GESTION DE PORTEFEUILLES 19 rue de Créqui- 69006 LYON. Les informations relatives à la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance peuvent être consultées sur le site internet www.aesope.fr et figureront dans le rapport annuel du fonds.
Le prospectus et les documents règlementaires sont mis à votre disposition auprès de : ÆSOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr Tel. 04 72 69 46 50
Achevé de rédiger le 16/01/2017

ÆSOPE
Gestion de portefeuilles
www.aesope.fr