

CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 24 Février 2017

Valeur Liquidative 156,55€
Actif Net 14,3M€
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

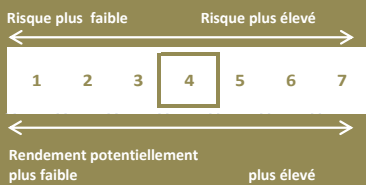
Souscriptions / rachats

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

Codes

ISIN FR0007055041

INDICATEUR DE RISQUE



REPORTING MENSUEL

Février 2017

Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance supérieure à celle d'un indice constitué 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 (données chiffrées du 27/01 au 24/02/2017)

Malgré des indicateurs économiques bien orientés et des publications de résultats globalement satisfaisantes, les marchés européens sous performant à nouveau en février en raison du risque politique. Sur la période, le CAC 40 a progressé de +0,1% alors que le S&P 500 progresse de +3,2% favorisé par les promesses politiques de Trump concernant la fiscalité et le plan d'investissement dans les infrastructures. Le MSCI World exprimé en Euros affiche une variation de +3,7% sur la période. Après de fortes tensions en Janvier, les taux longs ont légèrement rebaisé en Février, néanmoins l'écart entre le 10 ans français et allemand s'est accru de 30% sur le mois reflétant l'inquiétude des investisseurs à l'approche des élections françaises. Les marchés du crédit ont progressé sur le mois, tous segments confondus. L'indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield a progressé de +0,77% sur le mois.

PORTEFEUILLE - Performances et mouvements

En Février, le fonds a progressé de +0,28% contre +1,7% pour l'indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 3,35% contre 0,83% pour l'indice. Sur les 3 dernières années, la performance annualisée s'élève à +4%.

ACTIONS : 29,7%

Le portefeuille actions affiche une contribution légèrement négative sur le mois (-0,17%) du fait de prises de bénéfices observées sur le compartiment des petites et moyennes valeurs (-0,46% pour l'indice PEA PME sur la période) après des mois de Décembre et Janvier exceptionnels. **ECA**, fournisseur de systèmes robotiques pour la défense et l'industrie aéronautique a vu son cours baisser de 9% sur la période après un parcours exceptionnel en 2016 (+49%) et sur le mois de Janvier 2017 (+10%). **Figecac Aéro**, l'équipementier aéronautique a perdu 9,6% sur la période malgré l'annonce fin Janvier d'un contrat historique aux Etats Unis. Parmi les contributions positives, on relève la progression de 11% du cours de **Lectra**, le spécialiste des solutions de découpe de tissus, qui a publié d'excellents résultats et fait part de ses ambitions pour les trois prochains exercices. **Interparfums** a également publié des chiffres au delà des attentes qui confirment le succès des derniers lancements et notamment celui de Coach qui annonce une très belle année 2017. Le cours d'Interparfums s'est apprécié de +8,7% sur la période.

Nous avons pris quelques bénéfices sur des actions désormais bien valorisées à l'image de Solutions 30 et Lectra, réduisant l'exposition nette aux actions à 29,7% vs 30,7% le mois dernier. Elle se compose de 39,4% de positions longues constituées de nos convictions de stock picking et de 9,7% de positions de couverture sur le CAC 40 permettant de préserver la performance du fonds en cas de choc sur les marchés.

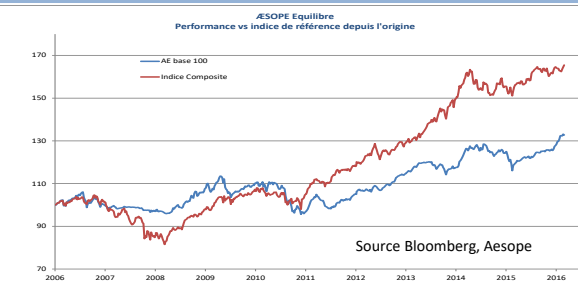
TAUX/CREDIT : 40,1% - Sensibilité Taux du FCP: 0,08 - Sensibilité Crédit du FCP: 0,5 - Rendement du portefeuille: 3,79%

La contribution du portefeuille crédit est positive sur le mois (+0,26%). L'obligation à coupon variable émise par **Casino** poursuit son ascension avec une performance de 13% sur la période et 18% depuis le début de l'année. Il en est de même pour l'obligation émise par **Selecta** qui s'est appréciée de 5% sur la période. Nous avons initié une position sur l'obligation hybride subordonnée émise par **Air France** sur la base d'un rendement au call en 2020 de 5,4% ainsi que sur une obligation à coupon variable émise par **Marcolin**, numéro trois mondial des fabricants de lunettes et qui pourrait susciter de l'intérêt après le rapprochement entre Essilor et Luxottica. A fin Février, le fonds détient 24% d'obligations high yield dont près de la moitié sur des structures à coupon variable ; 11% d'obligations investment grade du secteur financier ou via des fonds de multi stratégies obligataires (Ethna Defensiv, LFP Multi Stratégies Obligataires) et 5% de LFP Protectaux afin de couvrir la sensibilité taux du portefeuille.

Nous conservons une position de trésorerie qui représente 10% du fonds et une exposition de 5% sur les métaux précieux via le fonds OFI Precious Metals qui a contribué de manière significative sur le mois (+0,2%).

Performances du fonds

Données au 24 Février 2017



	ÆSOPE Equilibre	Indice Composite	Ecart
Février	0,28%	1,70%	-1,43%
YtD	3,35%	0,83%	2,52%
2016	2,78%	5,52%	-2,74%

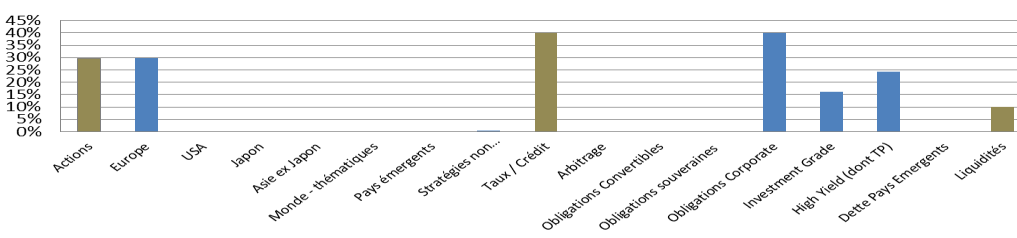
Volatilité annualisée du fonds		
1 an	2,78%	
3 ans	4,76%	

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 24 Février 2017

Répartition par classes d'actifs



Principales positions du fonds

Actions

Æsope Actions Françaises	16,2%
Kerlink	2,8%
Lectra	2,5%
SIPH	2,5%
Naturex	2,4%

Taux/Crédit

LFP Protectaux	4,6%
TP Renault	2,6%
CNP floater 22,5% CMS 10 + 300bp	2,5%
Casino floater CMS10 + 100bp	2,5%
Natixis steepener CMS 10 + 100bp	2,3%

ACHATS/RENFORCEMENTS

Air France 6,25% perp call 2020 ; Marcolin E3M+412,5bp 2023

VENTES/ALLEGEMENTS

Exel Industries, Solutions 30, Lectra

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 être 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 réglementaires 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

Achévé de rédiger le 15/03/2017

ÆSOPE
Gestion de portefeuilles
www.aesope.fr

