

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 31 Mars 2017

Valeur Liquidative 155,88€  
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

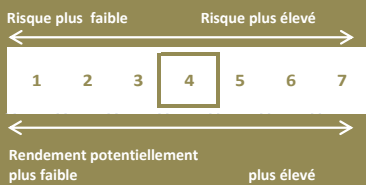
#### Souscriptions /rachats

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

#### Codes

ISIN FR0007055041

#### INDICATEUR DE RISQUE



### REPORTING MENSUEL

Mars 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 24/02 au 31/03/2017)

Le mois de Mars a été favorable aux actions européennes, portées par des indicateurs économiques satisfaisants et un sentiment plus positif à l'égard des élections françaises. Nous restons toutefois vigilants car d'une part, l'écart entre les 4 candidats favoris demeure serré et volatile et, d'autre part, les résultats des derniers scrutins (Brexit, US) n'étaient pas conformes aux sondages. Sur la période, le CAC 40 a progressé de +5,7% alors que le S&P 500 recule de -0,2% impacté notamment par la baisse des valeurs énergétiques et des valeurs bancaires. Le MSCI World exprimé en Euros affiche une variation de -0,15% sur la période. Après une légère détente en Février, les taux longs se sont appréciés en Europe comme aux Etats Unis, néanmoins l'écart entre le 10 ans français et allemand s'est légèrement réduit à 64 points de base contre 74 le mois dernier. Compte tenu de leur sensibilité à la hausse des taux, les obligations investment grade enregistrent une performance négative sur le mois alors que les obligations high yield ont légèrement progressé.

#### PORTEFEUILLE - Performances et mouvements

En Mars, le fonds baisse de -0,43% contre -0,16% pour l'indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 2,91% contre 0,67% pour l'indice. Sur les 3 dernières années, la performance annualisée s'élève à +3,52%.

#### ACTIONS : 31,3%

Le portefeuille actions affiche une contribution positive sur le mois (+0,38%) qui ne compense toutefois pas la contribution défavorable de la position de couverture sur le CAC 40 (-0,48%). En effet, le portefeuille actions réalise une performance moyenne de +2,7% contre +5,7% pour le CAC 40 sur la période. **SIPH**, qui compte parmi les principales positions, perd 7,5% sur la période mais demeure toutefois en progression de 12,2% sur les trois premiers mois de l'année. La publication des résultats 2016 était bien supérieure à nos attentes dans un contexte de stabilité (en moyenne) des prix du caoutchouc par rapport à 2015 et témoigne d'une gestion rigoureuse des coûts. Malgré le repli récent, le prix du caoutchouc s'est sensiblement revalorisé par rapport au niveau moyen de 2016 et devrait favoriser une appréciation significative des résultats de SIPH en 2017. Nous avons initié deux nouvelles positions, l'une sur **Roctool** qui commercialise une technologie de moulage plastique très innovante et qui connaît actuellement un fort développement, et l'autre sur **Zodiac**, après l'effondrement du cours lors de l'annonce des résultats qui pour la 9ème fois consécutive n'étaient pas conformes aux objectifs.

L'exposition nette aux actions s'élève à 31,3% vs 29,7% le mois dernier. Elle se compose de 40% de positions longues constituées de nos convictions de stock picking et de 8,7% de positions de couverture sur le CAC 40 permettant de préserver la performance du fonds en cas de choc sur les marchés.

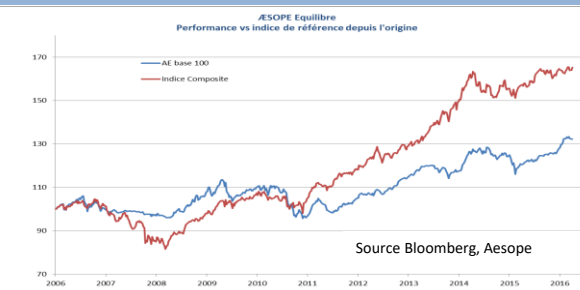
#### TAUX/CREDIT : 42% - Sensibilité Taux du FCP: 0,08 - Sensibilité Crédit du FCP: 0,55 - Rendement du portefeuille: 4%

La contribution du portefeuille crédit est non significative sur le mois en l'absence de variations sur les spreads. Nous avons initié une position sur l'obligation **Novafives**, maison mère du groupe français Fives, concepteur et fabricant de machines, de procédés d'assemblage et de lignes de production pour les grands groupes industriels mondiaux. Le rendement s'élève à 4,9% annualisé jusqu'à l'échéance en 2021. Nous avons également investi sur l'obligation subordonnée émise par **Loxam** qui bénéficie de la dynamique du marché de la construction en Europe. A l'échéance 2025, le rendement s'élève à 5,9%. A fin Mars, le fonds détient 26% 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 9% du fonds et une exposition de 5% sur les métaux précieux via le fonds OFI Precious Metals.

#### Performances des fonds

Données au 31 Mars 2017



	ÆSOPE Equilibre	Indice Composite	Ecart
Mars	-0,43%	-0,16%	-0,27%
YTD	2,91%	0,67%	2,24%
2016	2,78%	5,52%	-2,74%

#### Volatilité annualisée des fonds

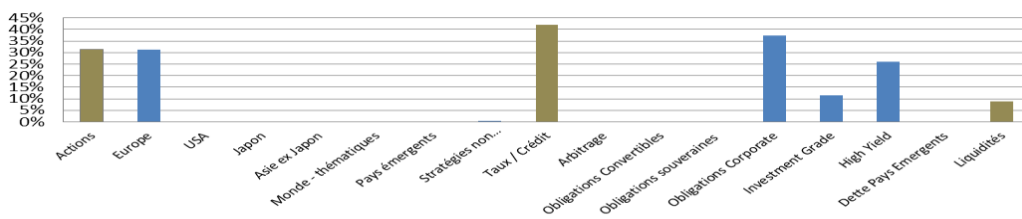
1 an	2,83%
3 ans	4,75%

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 31 Mars 2017

#### Répartition par classes d'actifs



#### Principales positions du fonds

##### Actions

Æsope Actions Françaises	16,4%
Delta Plus	2,5%
Kerlink	2,5%
Naturex	2,3%
SIPH	2,3%

##### Taux/Crédit

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

#### ACHATS/RENFORCEMENTS

Roctool, Zodiac, ABC Arbitrage

Novafives 4,5% 2021, Novafives float E3M +400bp 2020, Loxam 6% 2025

#### VENTES/ALLEGEMENTS

Exel Industries, Lectra

Fnac 3,25% 2023

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](http://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](http://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](http://www.aesope.fr) Tel. 04 72 69 46 50

Achévé de rédiger le 13/04/2017

ÆSOPE  
Gestion de portefeuilles  
[www.aesope.fr](http://www.aesope.fr)

