

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 28 février 2017

Valeur Liquidative	Part C	119,69€
	Part D	102,81€
Actif Net du fonds		28,4 M€
Devise		EUR

### Indice de référence

20% MSCI World AC TR € +  
80% EONIA Capitalisé

### Gérants

Yann OLIVIER  
Marie CHAMBODUT

### Informations générales

Date de création	06/01/2012
VL d'origine	100€
Clôture de l'exercice	31/03

Frais d'entrée max	1%
Frais de sortie	Néant

Frais de gestion fixe ttc 1,50%  
Frais de gestion variable ttc 20%  
*de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence, si la performance du fonds est positive*

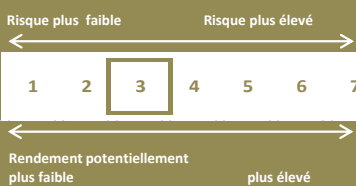
### Souscriptions / rachats

Dépositaire	CM CIC Securities
Heure de transaction	11h
Liquidité	Quotidienne
Investissement mini.	1 part, puis par millièmes

### Codes

ISIN	Part C	FR0011156405
	Part D	FR0011549989

### INDICATEUR DE RISQUE



## REPORTING MENSUEL

Février 2017

### Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle d'un indice composite constitué à hauteur de 20% du MSCI World All Country libellé en euro (calculé dividendes réinvestis) et de 80% de l'EONIA Capitalisé. 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.

### Commentaires

#### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE – Marchés financiers

Malgré des indicateurs économiques bien orientés et des publications de résultats globalement satisfaisantes, les marchés européens sous-performent à nouveau en février (+2.3% pour le CAC40 contre +3.7% pour le S&P500), en raison de la persistance du risque politique. Les marchés américains sont toujours portés par les promesses politiques de D. Trump (réformes fiscales et plan d'investissement sur les infrastructures). Le MSCI World exprimé en Euros affiche une variation de +4,6% 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. L'environnement reste favorable aux actifs obligataires d'émetteurs privés, soutenus par la baisse des primes de risque exigées par les investisseurs, à l'image de la progression affichée par les marchés High Yield depuis le 1er janvier.

#### PORTEFEUILLE - Performances et mouvements

ARAMIS Patrimoine progresse de +0,77% sur le mois (contre +1,01% pour son indicateur de référence), dans un contexte favorable à l'ensemble des classes d'actifs sur lesquelles le portefeuille est investi. Le fonds a bénéficié de la poursuite du mouvement haussier sur l'univers High Yield et de la progression des places boursières européennes et nord-américaines. **Depuis le 1er février, le fonds peut utiliser des instruments financiers à terme simples (Futures, options), afin de couvrir les principaux risques de marché du portefeuille (taux, change, action). Leur utilisation sera détaillée chaque mois dans le reporting mensuel.**

#### ACTIONS - Exposition BRUTE/NETTE: 19,1% / 16,5% - Rendement du dividende moyen: 2,8%

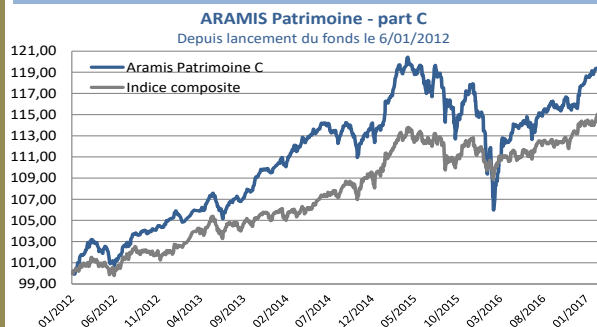
Au cours de la période, l'exposition nette au risque action est restée relativement stable, à 16,5% (contre 15% fin janvier), et contribue à hauteur de +30bp à la performance du fonds. Les niveaux de valorisation désormais atteints sur les principaux marchés nous conduisent à matérialiser les plus-values, comme sur LVMH (vente totale après une progression de plus de 30%), et de conserver notre approche conservatrice de stock-picking. Sur le mois, les positions sur Facebook (+6,2% en €) et Nike (+10,3% en €) réalisent les plus fortes contributions. Nous avons cédé les ETF CAC40 double short, qui mobilisaient 2% de l'actif du fonds pour couvrir partiellement l'exposition au marché français ; pour mettre en place une couverture à l'aide des contrats Futures CAC40 échéance mars 2017 pour maintenir le bêta défensif du portefeuille investi (0,66, soit 0,11 pour le fonds).

#### TAUX/CREDIT – Exposition BRUTE/NETTE: 73,3% / 69,8% - Rendement actuariel: 3,9% - Sensibilité Taux du fonds: 1,2 - Sensibilité Crédit du fonds: 1,6

Si la baisse des taux observée sur la période s'est avérée plus favorable aux obligations très sensibles (+1,7% sur l'Iboxx Euro Crédit 7/10 ans), leur permettant d'afficher une performance YtD positive (+0,35%), le marché européen du High Yield n'est pas en reste et affiche une performance de +1,7% depuis le 1er janvier. Le portefeuille a bénéficié de la revalorisation de certaines obligations détenues (+5.4% sur la souche Selecta 2020, +7,5% sur Chemours 2023, +7,6% sur CGG 2020), l'ensemble du portefeuille affichant une contribution de +71bp. **Depuis le 1er février, le fonds peut être exposé à 70% au marché High Yield (contre 50% au maximum auparavant).** Cette possibilité a été partiellement utilisée pour diversifier le portefeuille (achats sur But, Constellium, Marcolin, Aryzta) ; et maintenir un rendement attractif pour les investisseurs sans dégrader le risque de taux et de crédit du portefeuille. La couverture contre le risque de taux a été affinée en ce sens.

### Performances du fonds

Données au 28 février 2017



	Fonds	Indice	Ecart
Février 2017	0,77%	1,01%	-0,24%
2017 YtD	1,48%	1,05%	0,43%
2016	2,34%	2,14%	0,20%
2015	1,25%	2,25%	-1,00%
2014	3,29%	3,78%	-0,48%
2013	4,69%	3,78%	0,92%
2012	5,26%	2,03%	3,23%

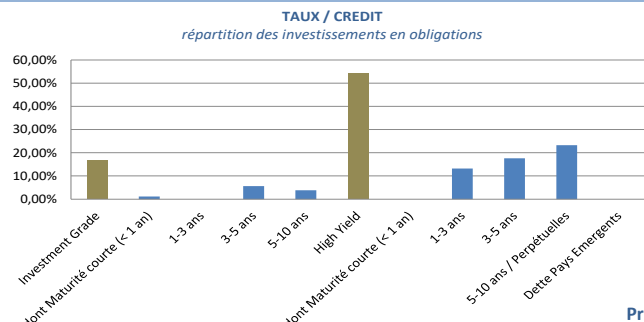
#### Volatilité annualisée du fonds

données Europerformance	3 mois	1 an	3 ans
ARAMIS Patrimoine (part C)	2,57	3,15	4,86

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps  
Source: Bloomberg, AESOPE

### Caractéristiques du portefeuille crédit - Exposition NETTE : 69,8%

Données au 28 février 2017



#### Exposition TAUX / CREDIT

	Poids	YtM (%)	YtC (%)
<b>Investment Grade</b>			
OPCVM	0,0%	0,00	
Titres	16,7%	2,94	3,24
<b>High Yield / Non noté</b>			
OPCVM	3,6%	3,11	
Titres	50,5%	5,23	8,14

NB: Y t M / YtC: Rendement à maturité / au call moyen du pf

#### Principales positions TITRES du fonds

Actions	
CRCA Brie Picardie	1,3%
NEXITY	1,3%
Havas	1,0%
Taux / Credit	
AXA Steep. floor 3,75%	2,9%
NATIXIS Steepener floor 3,75%	2,5%
SG 8,25% perp AT1 call 18	2,3%
FNAC 3,25% 2023	1,8%
MACIF 3,916% perp call 2024	1,8%
CNP ASSURANCES 3% perp	1,7%

#### Principaux mouvements du mois

<b>VENTES</b>	Lyxor ETF CAC40 2X short, LVMH LFP Protectaux
<b>Allègements</b>	--

<b>ACHATS</b>	HSBC 6,676% 2021 LT2; MOBULX 5,5% 2024 call 2019, BFCM FRN CMS10 CONSTELLIUM 4,625% 2021 call 2017; UNICREDIT 8,125% perp call 2019 ARYZTA 4,5% perp call 2019, MARCOLIN E3M + 412,5bp 2023
<b>Primaire</b>	ING 2,5% 2029 call 2025 LT2
<b>Renforcements</b>	PICARD 7,75% 2020 call 2016, NOVAFIVES E3M +400 2020

Les informations contenues dans ce rapport de gestion reposent sur informations fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont 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'AESOPE 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. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers pour une commercialisation en France. Le DICI/prospectus et les documents réglementaires sont mis à votre disposition auprès de :

