

ÆSOPE EQUILIBRE



REPORTING – SEPTEMBRE 2011



Date de création : 21 janvier 2001

Horizon de placement recommandé : 5 ans

Valorisation hebdomadaire

Code ISIN : FR0007055041

CHIFFRES CLES

Valeur liquidative au 30/09/2011 : 114.76 €

Actif net au 30/09/2011: 17.9 M€

Performance 2011 : -11.57% (indice : -5.56%)

Performance 2010 : +1.92% (indice : +10.69%)

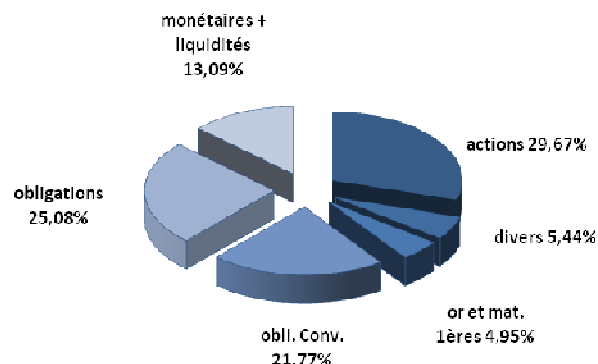
Performance 2009 : +11.31% (indice : +20.14%)

Indice de référence :

50% MSCI World € All Country & 50% EuroMTS Global

Volatilité 3 ans : 6.61%

ALLOCATION D'ACTIFS



PRINCIPAUX FONDS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Actif Net %
Aesope Actions Françaises	13.48%
Natixis cash première	8.25%
Lyxor CAC 40	6.99%
CCR convertibles 2011	6.23%
Axiom Obligataire	5.96%
Oddo rendement 2015	5.51%
Exane Archimèdes	5.44%
Tikehau Crédit Plus	5.03%
CCR convertibles 2014	4.99%
Prim agriculture	4.95%

GRAPHIQUE SUR 4 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

Aesope Equilibre a baissé de -11.57% depuis le début de l'année contre une baisse de -5.56% pour son indice de référence (le composite 50% MSCI World All Country exprimé en Euros et 50% EuroMTSGlobal).

Au cours de l'année, nous avons progressivement sécurisé le profil du fonds dans cet environnement volatil. Ceci s'est traduit par un allègement des positions actions, à 30% du fonds fin septembre contre plus de 58% en début d'année et par une exposition accrue aux investissements obligataires qui représentent désormais près de 60% du fonds contre 28% en début d'année.

ÆSOPE EQUILIBRE

Sur la partie actions, nous avons :

- Conservé notre position sur l'action **Mobistar**. Cet opérateur télécoms belge est détenu à hauteur de 53% par France Telecom, dispose d'un profil très défensif et offre un rendement de 8,5%. Enfin, il est possible que France Telecom décide de monter au capital en lançant une offre de rachat des minoritaires puisqu'une telle opération lui permettrait d'augmenter son bénéfice par action de près de 3,5%.
- Réduit très fortement nos positions sur les marchés émergents (de 6.5% à 2.5% du fonds) et sur les Etats Unis (de 12% à 1% du fonds)
- Allégé progressivement la partie or de 4.5% à 1.5%, et vendu la partie matières premières qui représentait près de 5% du fonds au 30/06. En effet, nous avons considéré que la hausse de l'or vers les 2 000 € avait tout de la bulle spéculative sur un marché finalement assez étroit. Le repli qui s'en est suivi devrait nous donner une nouvelle porte d'entrée dans les semaines qui viennent.

Sur la partie obligataire, nous avons progressivement renforcé les principales lignes existantes si bien que la partie obligataire est passée de 45% fin juin à 60% du fonds fin septembre. Nous avons dû constater des baisses assez sensibles sur l'ensemble des obligations corporate et convertibles en portefeuille. Compte tenu des stressés observés sur les dettes souveraines (hors signatures AAA), les taux se sont considérablement tendus sur les obligations émises par les entreprises, alors que les risques de défaut ne se sont pas aggravés sur cette période.

Au fur et à mesure que les inquiétudes augmentaient sur un certain nombre de pays périphériques, les taux longs de l'Allemagne et de la France, baissaient et les taux des emprunts émis par les entreprises montaient. On a donc assisté à une hausse de la valeur des emprunts d'Etat et à une baisse de la valeur des obligations d'entreprise. Cette situation paradoxale (les taux longs US ont continué à baisser après la dégradation de la note américaine) est significative d'une période d'irrationalité des marchés et d'une fuite vers les « valeurs refuges ».

Ce phénomène tend à se corriger actuellement et nous attendons donc un rebond sur cette classe d'actifs dans les mois qui viennent.

Il explique l'écart de performance entre le fonds et son indice de référence constaté au 30/09/2011, car la partie actions que nous avons gérée a plutôt moins baissé que l'indice MSCI world en euro.

Information légale (articles 314-11, 314-13 et 411-50 du règlement général de l'AMF)

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 20/10/2011, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ÆSOPE Equilibre et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'ÆSOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues.