

ÆSOPE EQUILIBRE FCP

RAPPORT ANNUEL DE GESTION 2011

	2011	2010	2009	2008	2007
ÆSOPE Equilibre	-11.93%	+1.92%	+11.31%	-2.69%	-0.31%
50% MSCI World All Country 50% Euro MTS Global	-1.57%	+10.69%	+20.14%	-16.26%	+1.06%
écart de performance	-10.36%	-8.77%	-8.83%	+13.57%	-1.37%

1) L'EVOLUTION DES MARCHES EN 2011

L'année 2011 a été marquée par une forte volatilité résultant des chocs géopolitiques (révolutions en Afrique du Nord), de la catastrophe de Fukushima en Mars, et des inquiétudes liées à la crise de la dette en Europe.

Les performances boursières ont été décevantes, notamment dans les pays émergents : Inde -35%, Chine -15%, Brésil -25%, Japon -17%. Aux Etats Unis, en dépit de la perte du triple A, l'indice Dow Jones parvient à progresser de +5.5%.

L'année 2012 se caractérise par de très nombreuses interrogations : poursuite ou non de la récession, problèmes géopolitiques, crise des dettes. Les marchés boursiers resteront probablement très sensibles à la crise souveraine européenne dans une année électorale pour de nombreux pays.

2) COMMENTAIRE DES GESTIONNAIRES

ÆSOPE Equilibre a réalisé une performance de -11.9% en 2011 contre -1.57% pour son indice de référence (le composite 50% MSCI World All Country exprimé en Euros et 50% EuroMTSGlobal).

Sur l'ensemble de l'année, malgré les efforts déployés par l'équipe de gestion, les incertitudes sur l'environnement économique et la volatilité des marchés ont contrecarré nos choix d'investissement. Au cours de l'été 2011, les perspectives macroéconomiques favorables du début de l'année se sont inversées, jusqu'à faire craindre un risque de récession dans la zone euro et de ralentissement de la croissance aux Etats Unis, et même dans les pays émergents.

Alors que nous avons privilégié en début d'année un scénario de sortie de crise, qui justifiait notre taux d'exposition élevé aux marchés actions, nous avons dû remettre en cause ce scénario. La brutalité du repli des marchés a été telle pendant l'été que nous en avons subi les conséquences, alors que nous avons réduit de près de moitié notre exposition actions en moins d'un mois.

De plus, nous avons assisté à des phénomènes paradoxaux qui ont perturbé notre approche macro économique de moyen terme :

- La crise des dettes souveraines a provoqué un retour vers les valeurs refuges et notamment les obligations allemandes, et même américaines dont la note a pourtant été dégradée, au détriment des dettes émises par les entreprises.
- La crise de la zone euro a provoqué une forte chute des marchés émergents et contribué à la bonne tenue du marché américain.
- La hausse des cours de l'or pendant une bonne partie de l'année s'est accompagnée d'une baisse continue des mines d'or.

Le taux d'exposition actions s'élève à 21.8% à fin décembre contre 58.5% en début d'année. Pendant l'année 2011, le taux minimum d'exposition actions a été d'environ 18%, le taux maximum proche de 60%.

PRINCIPAUX FONDS EN PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

Libellé	Actif Net %
Aesope Actions Françaises	14.39%
Natixis cash euribor	9.70%
Natixis cash première	6.73%
CCR convertibles 2011	6.64%
Oddo rendement 2015	5.85%
Exane Archimèdes	5.80%
Tikehau Crédit Plus	5.41%
CCR convertibles 2014	5.26%
Oddo convertibles taux	5.18%
OFI prim kappa stocks	5.02%

3) SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Au cours de l'année 2011, ÆSOPE a utilisé les services d'intermédiaires pour la passation des ordres de bourse. Les critères de sélection reposent essentiellement sur la qualité de leur recherche, le soin apporté à l'exécution des ordres, la tarification et la complémentarité de ces courtiers.

Les commissions de mouvements sur le FCP ÆSOPE Equilibre sont de 0.598% nets de TVA pour la bourse France et 0.606% nets de TVA pour la bourse Etrangère (hors courtage intermédiaire). ÆSOPE Gestion conserve 71.82% de la commission de mouvement.

Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 30/01/2012, 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.