

Commentaire de gestion

Les marchés continuent de grimper au mois de juillet. Les principaux indices actions sont en hausse : CAC 40 +1,63%, S&P +2,38%. Le variant Delta continue de se propager et les politiques des pays développés incitent fortement les populations à se faire vacciner après avoir rencontré un plateau dans leurs campagnes vaccinales. Le virus continue de circuler et pourrait freiner la reprise économique de certains secteurs (tourisme...). Au niveau des publications, les résultats sont globalement très bons. Une grande partie était déjà anticipée par le consensus et par conséquent déjà intégrée dans les cours de bourse. A noter, les performances extraordinaires des GAFAs qui continuent de peser toujours plus dans l'économie. A contrario, les valeurs technologiques chinoises subissent de plein fouet le tour de vis du gouvernement chinois.

Sur le mois, le fonds Aesope Equilibre est en hausse de +0,49% contre + 1,87% pour son indice de référence.

Concernant le positionnement du fonds, l'exposition action est diminuée à 51%. Nous avons pris des bénéfices sur plusieurs dossiers le dernier jour du mois. Kumulus Vape quitte le portefeuille (+20% depuis l'IPO) ainsi que WIIT et BE Semiconducteur (+25% pour les deux valeurs). Nous prenons nos pertes sur Biomérieux (-7%) alors que Bouygues et Electricité de Strasbourg sortent à l'équilibre. Artefact affiche la plus forte hausse et contribution du mois après l'annonce d'une OPA par Ardian, la plus-value latente est autour de 70%. Nous avons initié une position dans Burelle qui affiche une décote de plus de 50% par rapport à son actif net.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons souscrit à Turgot Oblig Plus, un fonds obligataire flexible. La stratégie discrétionnaire et active vise à investir sur des obligations de tous secteurs, publics ou privés en fonction des opportunités et conviction de marché de l'équipe de gestion.

Caractéristiques au 30/07/2021

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	15,65 M
Valeur liquidative	169,68
Indice de référence	30% MSCI World AC TR +70% Euro MTS Global
Horizon d'investissement	3 ans
Forme juridique	FCP
Gérant	Matthias DROUOT
Affectation des résultats	Capitalisation
Commission de souscription	2% maximum
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion annuels	1,90%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	CM CIC Securities
Cut-off	11h

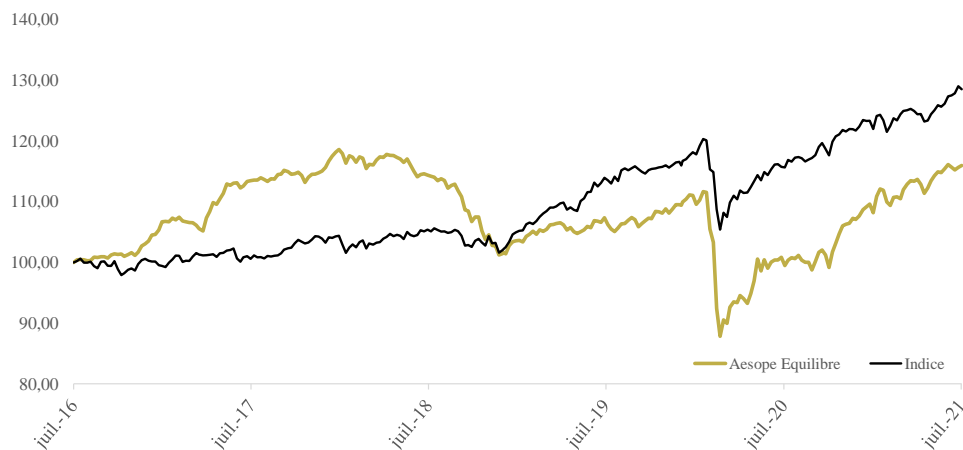
Indicateur de risque



Stratégie d'investissement

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'Euro MTS Global Index (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.

Evolution du fonds et de son indice



Sources Aesope et Bloomberg

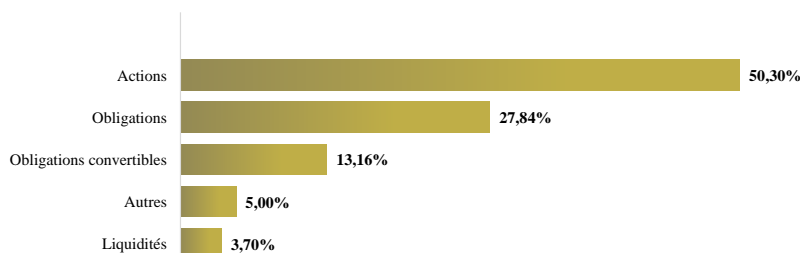
Performances cumulées

	Juillet 2021	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,49%	7,73%	16,59%	1,39%	15,97%	36,89%	0,46%	3,01%	3,19%
Indice	1,87%	5,02%	11,12%	21,93%	28,51%	101,70%	6,83%	5,14%	7,27%
Ecart	-1,39%	2,71%	5,47%	-20,54%	-12,53%	-64,81%	-6,37%	-2,14%	-4,08%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Performances annualisées

Répartition par classes d'actifs



Principales positions

Actions	Obligations	
ÆSOPE ACTIONS FRANCAISES	7,25% SEXTANT BOND PICKING-A	2,43%
AMPEGEST PRICING POWER-IC	2,58% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I	2,40%
SPARX JAPAN FUND PLC-JPYB	2,48% LA FRANCAISE SUB DEBT-C	2,31%
LIONTRUST-SUST FUT GB GRW-A5	2,21% IVO FIXED INCOME-EUR I	1,82%
MANDARINE GLOBL TRAN-IEURA	2,12% OCTO CREDIT VALUE-C	1,73%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	6,82%
Volatilité 3 ans	11,29%
Max drawdown 1 an	-2,83%
Max drawdown 3 ans	-23,09%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,41
Beta - 5ans	0,70

Principaux mouvements

Achats/renforcements
BURELLE
TURGOT OBLIG PLUS

Ventes/allègements

BE Semiconducteur
BOUYGUES
ELECTRICITE DE STRASBOURG
WIIT

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	3,13%
Rendement portefeuille	1,40%
Maturité moyenne	3,04
Rating moyen	BB
Sensibilité	1,91

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