

Commentaire de gestion

En septembre, nous assistons à un fort repli des marchés SP500 -9,21%, CAC40 -5,83%. L'inflation reste au cœur des préoccupations et les chiffres publiés sont pour le moment toujours en hausse. Au Royaume-Uni, la nouvelle première ministre a déclenché un krach obligataire après l'annonce d'un mini plan de relance mal financé. La Banque d'Angleterre a été contrainte d'intervenir en urgence sur les marchés afin d'apaiser la situation. Les investisseurs sont fébriles et la moindre nouvelle à un impact fort sur les marchés.

Sur le mois, le fonds Aesope Equilibre est en baisse de -6,57% contre -6,29% pour son indice de référence (du 26/08 au 30/09).

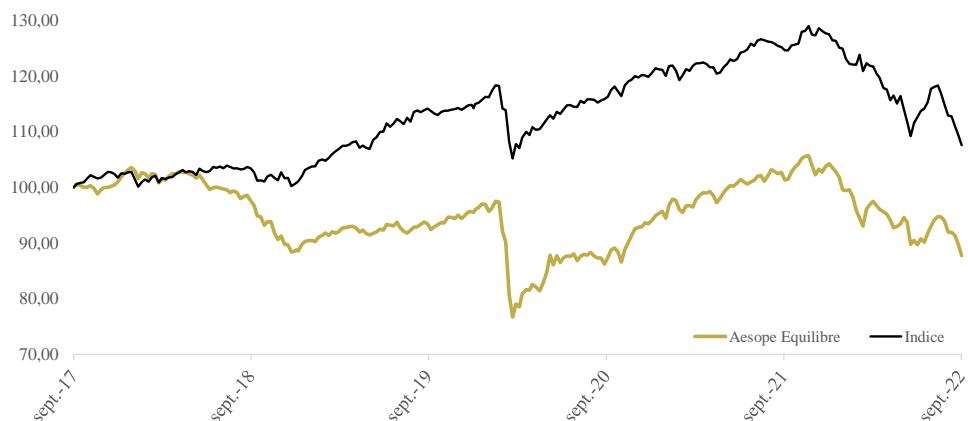
L'exposition action a été légèrement augmentée à 48,5%. Nous avons cédé les fonds Kirao Multicaps et Liontrust Global Sustainable Growth dont les stratégies ne semblent pas être adéquates avec le contexte de marché. Aubay fait son retour dans le portefeuille après la baisse injustifiée du titre au vu des perspectives du groupe. Lagardère intègre également le portefeuille. Après la fin de l'OPA à 25,10€ sur le titre, le cours de bourse a chuté à moins de 15€. Le ratio risk-reward nous semble très attractif. Nous avons également renforcé le fonds Immobilier 21. L'immobilier coté a fortement baissé en bourse alors que l'on assiste à un redressement des résultats des foncières. Les niveaux de valorisation du secteur sont faibles (équivalent à 2008).

Dans la poche obligataire, les obligation convertible Soitec 0% 2025 et Qiagen 0% 2027 ont été cédées et les capitaux ont été réalloués sur le fonds Tikehau 2027 et Axiom Obligataire dont les rendements sont beaucoup plus attractifs.

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

	Septembre 2022	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-6,57%	-15,85%	-14,59%	-6,12%	-12,27%	21,90%	-2,08%	-2,58%	2,00%
Indice	-6,29%	-15,65%	-14,10%	-5,79%	7,56%	53,53%	-1,97%	1,47%	4,38%
Ecart	-0,27%	-0,20%	-0,49%	-0,32%	-19,83%	-31,63%	-0,11%	-4,05%	-2,38%

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

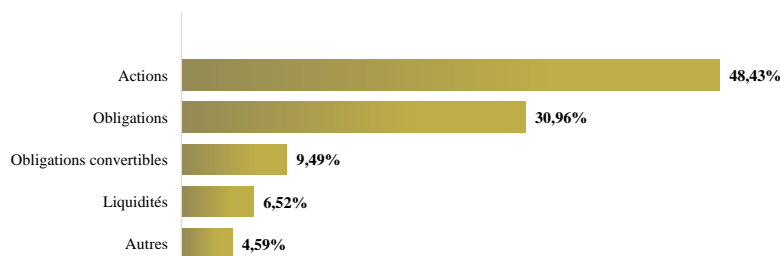
Caractéristiques au 30/09/2022

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	12,73M
Valeur liquidative	147,01
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	CIC Market Solutions
Cut-off	11h

Indicateur de risque

A risque plus faible								A risque plus élevé
	1	2	3	4	5	6	7	
Rendement potentiellement plus faible								Rendement potentiellement plus élevé

Répartition par classes d'actifs



Principales positions

Actions	Obligations	
AESOPE ACTIONS FRANCAISES	6,49%	IVO FIXED INCOME-EUR I 2,72%
GAY-LUSSAC MICROCAPS-I	1,99%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I 2,59%
AMPLEGEST PRICING POWER-IC	1,97%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC 2,21%
MANDARINE GLOBL TRAN-IEURA	1,96%	SEXTANT BOND PICKING-A 2,08%
SPARX JAPAN FUND PLC-JPYINC	1,93%	LA FRANCAISE SUB DEBT-C 2,03%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	9,55%
Volatilité 3 ans	12,12%
Max drawdown 1 an	-17,19%
Max drawdown 3 ans	-21,35%
Ratio de Sharpe - 5 ans	-0,17
Beta - 5ans	0,73

Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
AUBAY	KIRAO MULTICAPS
IMMOBILIER 21	LIONTRUST GLOBAL SUSTAINABLE GROWTH
LAGARDERE	SOITEC 0% 2025
TIKEHAU 2027	QIAGEN 0% 2027

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	7,38%
Rendement portefeuille	3,25%
Maturité moyenne	2,70
Rating moyen	BB
Sensibilité	2,69

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'ESOPE 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 : ESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr Tel. 04 72 69 46 50