

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés poursuivent leur progression. SP500 +3,11%, CAC40 +1,32%, STOXX 600 +2,04%.

Le mois a été marqué par les publications semestrielles des entreprises. Dans l'ensemble, elles sont assez résilientes et les perspectives pour la fin d'année ne montrent pas de signe d'effondrement.

Les Banques Centrales poursuivent leurs efforts contre l'inflation, la FED et la BCE augmentent les taux, en ligne avec les anticipations du marché.

L'inflation a passé son pic mais reste pour le moment à des niveaux trop éloignés de l'objectif des banquiers centraux. Aux Etats-Unis, la consommation continue de bien se tenir et la croissance du PIB du 1er trimestre a été fortement revue à la hausse. Malgré quelques signes de ralentissement, l'économie américaine reste solide, notamment le marché de l'emploi.

Sur le mois, le fonds Aesope Equilibre est en hausse +1,64% contre +0,56% pour son indice de référence (du 30/06 au 28/07).

L'exposition action a été augmentée à 45,7%. Nous avons vendu le fonds DPAM Sustainable Food et l'ETF iShares Stoxx 600 Telecom car les performances sont décevantes. Nous les avons remplacés par deux autres ETF, le BNP Stoxx Europe 600 et le BNP SP500. Nous avons également pris quelques bénéfices sur le fonds Immobilier 21 et les actions Alibaba, Française de l'Energie et Wallix. Le fonds Indépendance & Expansion Small Cap France a lui été renforcé ainsi que les ETF Ossiam Cape Shiller US et Lyxor MSCI World Healthcare.

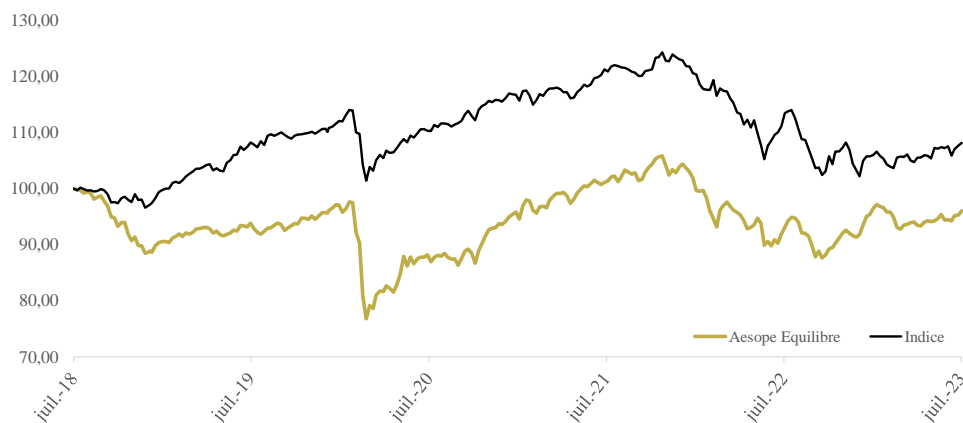
Dans la poche obligataire, l'obligation convertible Claranova a été remboursée. Le fonds Axiom Obligataire a été vendu pour renforcer notre exposition au crédit court terme via le fonds Anaxis Short Duration. Nous avons également poursuivi notre souscription au fonds Algebris Financial Credit pour s'exposer à la dette subordonnée bancaire. Nous avons également acheté l'obligation Humanis 5,75% 2025 avec un rendement de 5,6%.

Dans la poche diversification, nous avons pris quelque bénéfice dans le fonds OFI Precious Metal.

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 2023	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,64%	4,56%	3,11%	10,42%	-3,97%	25,10%	3,36%	-0,81%	2,26%
Indice	0,56%	5,83%	-4,69%	-1,95%	8,16%	49,01%	-0,65%	1,58%	4,07%
Ecart	1,08%	-1,27%	7,79%	12,37%	-12,14%	-23,91%	4,01%	-2,39%	-1,80%

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 28/07/2023

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	13,17M
Valeur liquidative	160,7
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

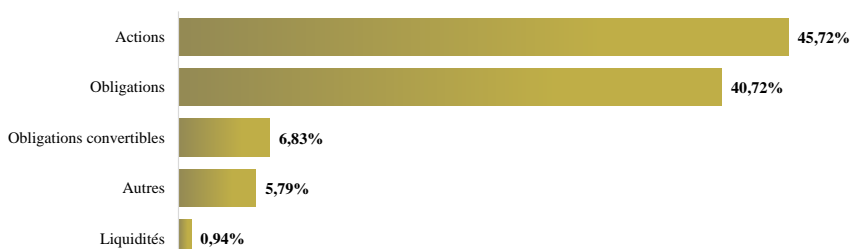
Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Répartition par classes d'actifs



Principales positions

Actions	Obligations
AESOPE ACTIONS FRANCAISES	6,67% TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC
LYXOR MSCI WORLD HEALTHCARE	2,99% ANAXIS SHORT DURATION-I EI
INDEP ET EXPANS FRANCE - X	2,77% IVO FIXED INCOME-EUR I
GEMEQUITY-I	2,61% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I
GEMCHINA-I EUR	2,54% TIKEHAU 2027-F

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	6,55%
Volatilité 3 ans	8,77%
Max drawdown 1 an	-7,63%
Max drawdown 3 ans	-17,19%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,37
Beta - 5ans	0,74

Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
ANAXIS SHORT DURANTION	AXIOM OBLIGATAIRE
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT	CLARANOVA 5% 2023
ETF BNP EASY STOXX EUROPE 600	DPAM SUSTAINABLE FOOD TRENDS
ETF BNP EASY S&P500	ISHARES STOXX 600 TELECOMS

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	6,88%
Rendement portefeuille	3,20%
Maturité moyenne	1,85
Rating moyen	BB+
Sensibilité	2,74

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'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 et figureront dans le rapport annuel du fonds. Le prospectus et les documents réglementaires sont mis à votre disposition auprès de : AESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr Tel. 04 72 69 46 50