

Commentaire de gestion

En février, les marchés continuent de grimper : SP500 +5,17%, CAC40 +3,54% et STOXX 600 +1,84%. Le SP500 a dépassé pour la première fois, la barre historique des 5000 points alors que le CAC 40 se rapproche du seuil des 8000. Les grandes capitalisations technologiques ont globalement progressé, soutenues par les résultats de Nvidia. Cette dernière a tiré l'ensemble du secteur des semi-conducteurs. Les entreprises américaines se montrent résilientes et 78% des publications dépassent les attentes des analystes.

Les données macro-économiques publiées sont contrastées. L'indice des prix à la consommation est ressorti supérieur aux attentes tout comme les créations d'emplois. A contrario, les ventes au détail et le sentiment du consommateur se sont contractés.

L'économie européenne reste fébrile mais commence à montrer des signes de stabilisation. La BCE tempère les attentes de baisse des taux mais confirme la direction d'ici la fin d'année. La performance du marché européen est très concentrée avec 5 valeurs qui expliquent 45% de la hausse du MSCI Europe depuis le début de l'année.

Sur le mois, Aesope Equilibre est en hausse de +1,47% contre +1,23% pour son indice de référence (du 26/01 au 23/02).

L'exposition action est à 46%. Nous avons procédé à plusieurs arbitrages au sein de la poche. Nous avons vendu la poche petites et moyennes valeurs via les cessions des fonds HMG Découverte et Indépendance & Expansion France. La poche actions émergentes est réduite via la sortie du fonds Gemchina. Nous avons renforcé l'exposition aux grandes capitalisations européennes via les ETF Amundi Eurostoxx 50 et Amundi Global Luxury.

Dans la poche obligataire, nous avons poursuivi la construction de la ligne dans le fonds IVO Fixed Income. Nous avons cédé notre fonds monétaire CM-AM Moneplus et initié une ligne Téléperformance 5,25% 2028 avec un rendement attractif de 4,65% pour une notation BBB.

Caractéristiques au 23/02/2024

| | |
|----------------------------|---|
| Création | 21.01.2001 |
| ISIN | FR0007055041 |
| Devise de cotation | EUR |
| Encours du fonds | 11,760 |
| Valeur liquidative | 162,94 |
| 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 |

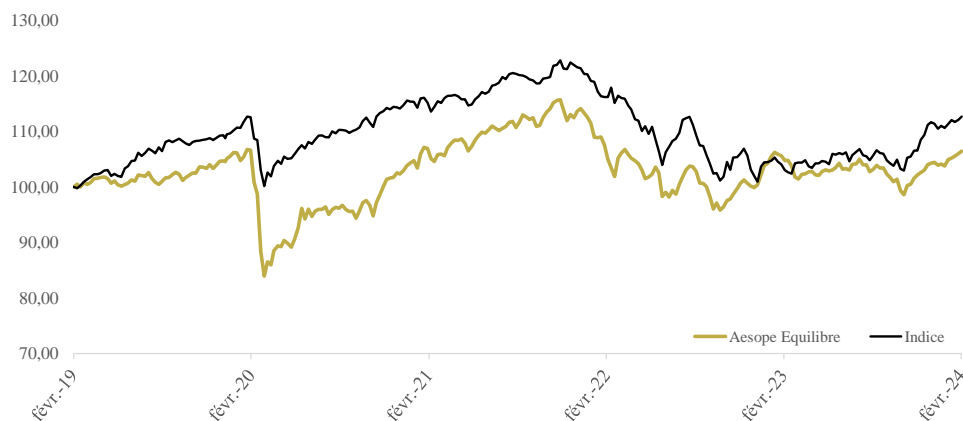
Indicateur de risque

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

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



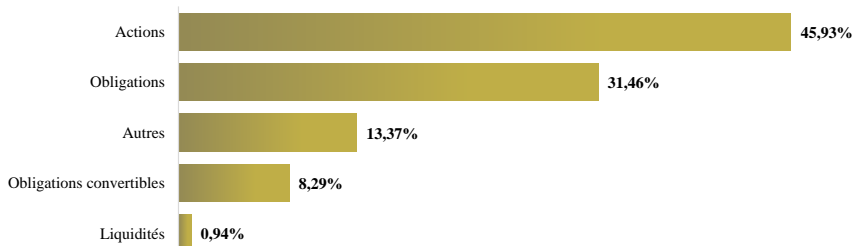
Sources Aesope et Bloomberg

Performances cumulées

| | Février 2024 | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--------|--------------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Fonds | 1,47% | 1,92% | 1,62% | 1,29% | 6,45% | 17,03% | 0,43% | 1,26% | 1,58% |
| Indice | 1,23% | 1,15% | 9,36% | -0,78% | 12,68% | 49,37% | -0,26% | 2,42% | 4,09% |
| Ecart | 0,24% | 0,77% | -7,74% | 2,07% | -6,23% | -32,35% | 0,69% | -1,16% | -2,51% |

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.

Répartition par classes d'actifs



Principales positions

| Actions | Obligations |
|------------------------------|-----------------------------------|
| ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES | 5,96% TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC |
| BNP P S&P 500 UCITS ETF | 4,48% ANAXIS SHORT DURATION-I EI |
| AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR | 4,30% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I |
| AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA | 3,66% ALGEBRIS FINAN CR-I EUR |
| OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR | 3,64% LAZARD CREDIT 2027-EDHEUR |

Risques

Source : Bloomberg

| | |
|-------------------------|---------|
| Volatilité 1 an | 4,82% |
| Volatilité 3 ans | 8,29% |
| Max drawdown 1 an | -6,10% |
| Max drawdown 3 ans | -17,19% |
| Ratio de Sharpe - 3 ans | -0,06 |
| Beta - 5ans | 0,74 |

Principaux mouvements

Achats/renforcements

| |
|----------------------------|
| AMUNDI ETF EUROSTOXX 50 |
| AMUNDI ETF EGLOBAL LUXURY |
| IVO FIXED INCOME |
| TELEPERFORMANCE 5,25% 2028 |

Ventes/allègements

| |
|--|
| INDEPENDANCE & EXPANSION FRANCE SMALLCAP |
| CM-AM MONEPLUS |
| GEMCHINA |
| HMG DECOUVERTES |

Obligations

Source : Aesope

| | |
|------------------------|-------|
| YTW portefeuille oblig | 8,62% |
| Rendement portefeuille | 3,76% |
| Maturité moyenne | 1,58 |
| Rating moyen | BB+ |
| Sensibilité | 1,73 |

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