

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en retrait au mois d'avril, MSCI World en euros -4,13%, SP500 -0,68%, CAC 40 -1,99%, Stoxx 600 -0,50%. La volatilité des marchés, mesuré par l'indice VIX, est restée sur un niveau élevé pendant le mois, avec un pic à 60 lors de la séance du 7 avril.

En Europe, les récents plans budgétaires notamment allemand, soutiennent des perspectives de meilleures croissances pour les prochaines années. Le contexte inflationniste semble maîtrisé, et la Banque Centrale Européenne poursuit sa trajectoire de baisse des taux. La stabilité relative de la zone (en comparaison de l'agitation de Donald Trump), rassure les investisseurs et attire les flux de capitaux vers le vieux continent. Les valorisations restent attractives et les investisseurs étrangers redécouvrent ce marché oublié ces dernières années.

Aux États-Unis, les annonces présidentielles dégradent le sentiment sur les actifs risqués du pays. Après une décennie exceptionnelle où 80% des flux des investisseurs ont atterri sur le sol américain, ce paradigme semble être à présent questionné. Le dollar s'est déprécié de 4,55% face aux principales devises sur le mois. Les incertitudes pèsent sur les agents économiques et le PIB américain ressort en baisse de -0,3% contre des attentes à +0,3% au T1.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de -2,28% contre -1,38% pour son indice de référence (du 28/03 au 25/04).

L'exposition action est en baisse à 45,5%. Nous avons profité de la forte volatilité au cours du mois, pour renforcer de façon opportuniste plusieurs support comme les ETF : Amundi Eurostoxx 50, Amundi Eurostoxx Banks, iShares MSCI Global Semiconducteurs, KraneShares CSI China Internet. Nous avons financé les achats par des allègements sur l'ETF Amundi SP Global Consumer.

Côté obligataire, nous avons cédé le fonds daté Investment Grade Lazard 2027. Nous avons renforcé notre pondération à la thématique dette bancaire via le fonds Algebris Financial Credit. Nous avons initié une position sur la dette souveraine américaine via l'ETF iShares Treasury 7-10ans et acheté l'obligation HLD 4,125% 2030 avec un rendement de 4%.

Caractéristiques au 25/04/2025

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	10,68M
Valeur liquidative	167,5
Indice de référence	30% MSCI World AC TR + 70% TEC3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury
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
---	---	---	---	---	---	---

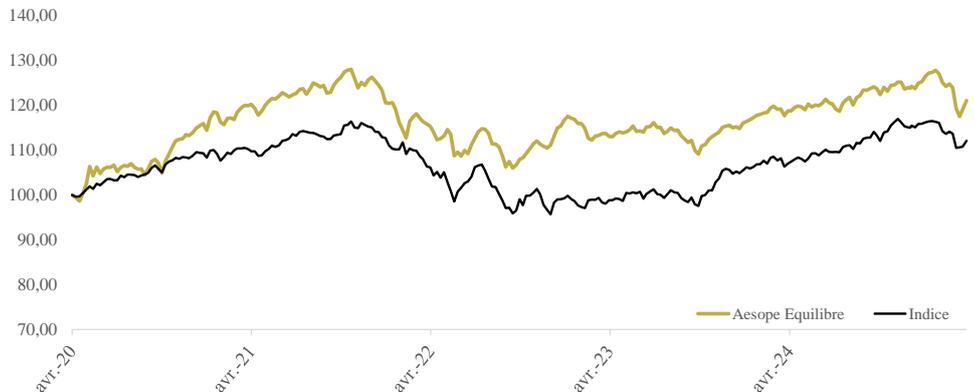
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index). 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



Indice de référence :
30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark
Avant le 31/12/2024 : 30% du MSCI World All Country libellé en euro et 70% EuroMTS Global Index

Sources Aesope et Bloomberg

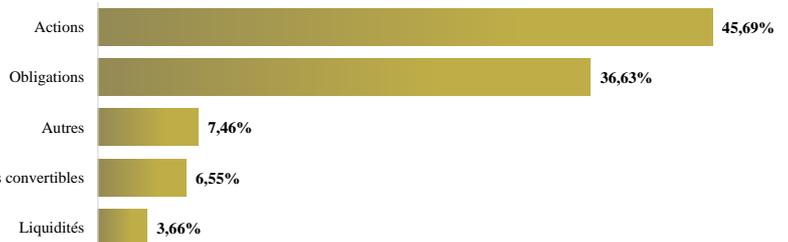
Performances cumulées

	Avril 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2,28%	-2,21%	1,97%	5,02%	21,08%	12,68%	1,64%	3,90%	1,20%
Indice	-1,38%	-2,52%	4,76%	5,61%	12,08%	29,70%	1,84%	2,31%	2,63%
Ecart	-0,90%	0,31%	-2,78%	-0,59%	9,00%	-17,02%	-0,19%	1,59%	-1,43%

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	
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	4,73%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E 3,63%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,62%	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR 3,51%
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	3,55%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC 2,90%
BNP P EA S&P 500 UCIT ETF-EC	3,35%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I EI 2,28%
AMUNDI 500 EW ESG ETF	3,33%	ISHARES USD TREASURY 7-10Y 1,82%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	7,35%
Volatilité 3 ans	7,75%
Max drawdown 1 an	-8,07%
Max drawdown 3 ans	-8,07%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,10
Beta - 3 ans	0,57

Principaux mouvements

Achats/renforcements

HLD 4,125% 2030
ISHARES TREASURY 7-10 ANS ETF
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET

Ventes/allègements

AMUNDI SP GLOBAL CONSUMER ETF
LAZARD CREDIT 2027
TIKEHAU SHORT DURATION

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	5,48%
Rendement portefeuille	2,69%
Maturité moyenne	2,54
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,69