

Commentaire de gestion

Les marchés actions affichent des performances très hétérogènes au mois de juin, MSCI World en euros +0,88%, SP500 +5,08%, CAC 40 -0,86%, Stoxx 600 -1,19%. Le marché américain poursuit sa remontée toujours tiré par les 7 Magnifiques. Le dollar poursuit son recul, il cède -3,73% sur le mois face à l'euro portant le repli à -12,13% depuis le début de l'année.

En Europe, on assiste à une bonne dynamique de reprise mais elle est retardée par la guerre commerciale. La croissance en zone euro progresse de 0,3% au premier trimestre, cohérent avec les enquêtes PMI composites qui montrent une reprise timide dans le secteur manufacturier. L'activité a été soutenue par le rebond marqué des exportations, anticipant l'instauration des droits de douane mais le second trimestre devrait en pâtir (commande par anticipation). L'inflation de la zone reste également maîtrisée à 2% en juin.

Aux États-Unis, à quelques jours de la fin de phase de négociation des droits de douane réciproques, le taux effectif aux frontières américaines s'élève à 16%, un niveau inédit depuis 1937 ! Les entreprises ont anticipé et accru leurs inventaires au cours du trimestre. Les impacts en matière d'inflation se matérialiseront avec décalage dans les trimestres à venir. Pour le moment, l'économie américaine reste vigoureuse.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +0,80% contre +0,39% pour son indice de référence (du 30/05 au 27/06).

L'exposition action est stable à 43,5%. Nous avons pris des bénéfices sur l'ETF Invesco Nasdaq 100. Nous avons renforcé l'action Tikehau Capital sur faiblesse.

Côté obligataire, nous avons été très actif. Nous avons cédé les obligations convertibles Remy Cointreau 0,125% 2026 et Clariane 1,875% Perp. L'obligation Klesia 5,375% 2026 quitte également le portefeuille du fait de son échéance très courte. Nous avons profité du dynamisme du marché primaire pour entrer plusieurs obligations en portefeuille : Malakoff 4,5% 2035 : Rendement 4,55% - Notation : A- Altrad 4,429% 2032 : Rendement 4,429% - Notation : BBB- Lagardère 4,75% 2030 : Rendement 4,6% Notation : NR

Caractéristiques au 27/06/2025

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,17M
Valeur liquidative	174,95
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

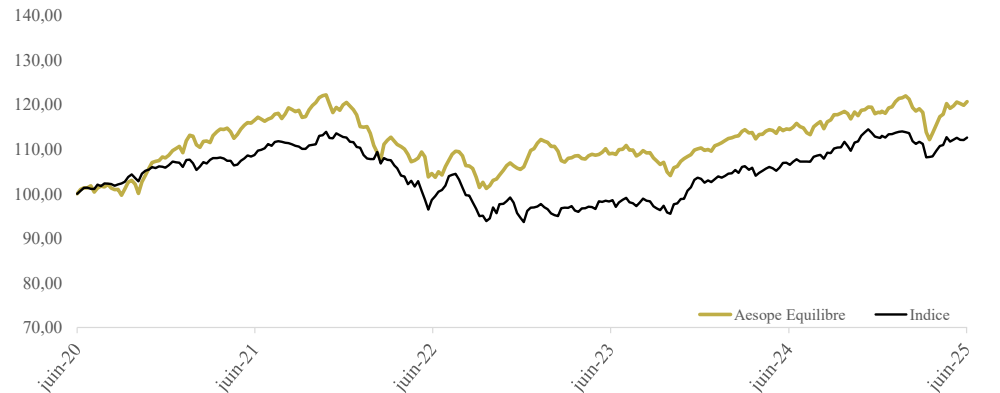
Indicateur de risque

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

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

Performances annualisées

	Juin 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,80%	2,14%	5,46%	15,42%	20,72%	17,80%	4,90%	3,84%	1,65%
Indice	0,39%	0,07%	5,71%	14,21%	12,63%	36,81%	4,53%	2,41%	3,18%
Ecart	0,41%	2,07%	-0,26%	1,21%	8,09%	-19,01%	0,37%	1,43%	-1,53%

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

Obligations	46,43%
Actions	43,17%
Autres	5,53%
Obligations convertibles	3,21%
Liquidités	1,66%

Principales positions

Actions	Obligations
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	4,91% ANAXIS SHORT DURATION-I EU
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,85% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E
BNP EASY S&P 500 EH	3,61% ALGEBRIS FINAN CR-I EUR
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	3,55% H2O MULTIBONDS FCP-IEC
AMUND S&P 500 EQ WG EUE-UEEH	3,50% IVO EMERGI MRK CORP DT-I EU

Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
ALTRAD INVEST 4,429% 2032	CLARIANE 1,875% PERP
LAGARDERE 4,75% 2030	KLESIA 5,375% 2026
MALAKOFF HUMANIS 4,5% 2035	INVECO ETF NASDAQ 100

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	7,22%
Volatilité 3 ans	7,63%
Max drawdown 1 an	-8,07%
Max drawdown 3 ans	-8,07%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,32
Beta - 3 ans	0,59

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	5,38%
Rendement portefeuille	2,90%
Maturité moyenne	3,29
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	2,20

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