ÆSOPE Equilibre

ÆSOPE Gestion de Portefeuilles Ingénierie Patrimoniale

Décembre 2025

Commentaire de gestion

Les marchés actions progressent légèrement au mois de décembre, MSCI World en euros -0,38%, SP500 +0,06%, CAC 40 +0,54%, Stoxx 600 +2,73%.

Au terme d'une année mouvementée sur le plan économique et géopolitique, les marchés actions délivrent un bon millésime 2025 pour les indices : MSCI World en euros +6,77%, SP500 +17,86%, Nasdaq +21,02% Stoxx 600 +20,65%, CAC 40 +14,28%. La performance américaine reste à relativiser pour un investisseur européen : en euro, le S&P 500 ne progresse que de 3,93%.

En Europe, l'activité économique confirme une trajectoire de croissance modérée. Le secteur manufacturier reste à la peine à 49,2 tandis que celui des services reste en expansion à 52,6. Au global, le PMI composite ressort à 51,9 au mois de décembre sous les attentes de 52,7.

Aux Etats-Unis, l'activité privée ralentit. Dans ce contexte, et sous la pression de Donald Trump, la FED poursuit la normalisation de sa politique monétaire en abaissant le taux des FED funds de 25 points de base à 3,50%.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +0,29% contre +0,11% pour son indice de référence (du 28/11 au 31/12). Sur l'année le fonds affiche une performance robuste de +8% contre +4,25% pour son indice.

L'exposition action a été maintenue à 47%. Nous avons pris quelques bénéfices sur les actions suisse et le secteur de la santé (Amundi ETF MSCI World Healthcare). Nous avons renforcé nos positions dans Eurazeo et Tikehau Capital dont les valorisations nous semblent très attractives sur les niveaux de cours actuel. La thématique cybersécurité a également été complétée via l'ETF iShares Digital Security.

Côté obligataire, nous avons continué de prendre des bénéfices sur le fonds de dettes subordonnées financières Algebris. L'obligation Bigben 1,125% 2026 a été cédée après la très belle recovery du titre. Nous avons profité de la dynamique d'émission obligataire mondiale pour initier cinq nouvelles lignes. Exor 3,75% 2035 – Rendement 3,90% / Praemia Healthcare 3,875% 2032 – Rendement 3,95% / Canal Plus 4,625% 2030 – Rendement 4,42% / Prosus 4,343% 2035 – Rendement 4,26% / Klesia 5,07% 2035 – Rendement 4,90%.

Caractéristiques au 31/12/2025

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,11
Valeur liquidative	184,98
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

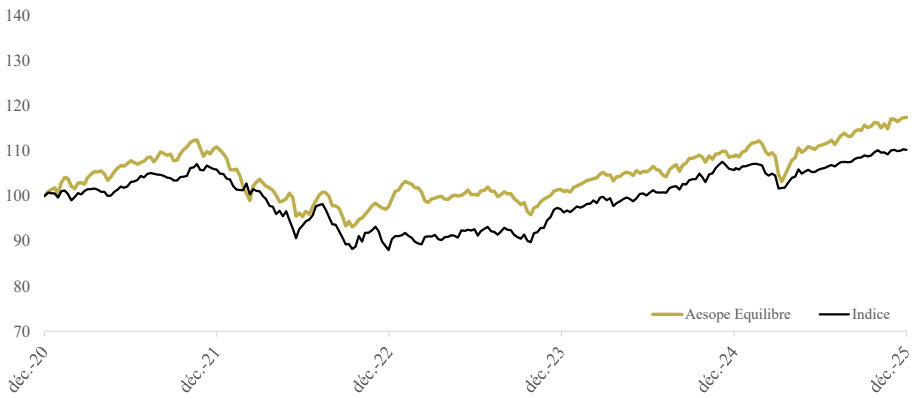
1	2	**3**	4	5	6	7

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

	Décembre 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	**0,29%**	8,00%	8,00%	20,36%	17,45%	26,84%	6,37%	3,27%	2,41%
Indice	**0,11%**	4,25%	4,25%	25,27%	10,25%	41,86%	7,80%	1,97%	3,56%
Ecart	**0,18%**	3,75%	3,75%	-4,91%	7,20%	-15,01%	-1,43%	1,30%	-1,15%

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*	
AM MSCI WORLD SP ETF EUR ACC	3,97%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	3,56%
BNP EASY S&P 500 EH	3,80%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	3,04%
AMUND S&P 500 EQ WG EUE-UEEH	3,79%	ANAXIS SHORT DURATION-I EU	2,91%
AM CR EUR STX 50 ETF EUR ACC	3,78%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I E	2,35%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,76%	IVO STR IVO IG 2030-I	1,68%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	7,09%
Volatilité 3 ans	6,08%
Max drawdown 1 an	-8,07%
Max drawdown 3 ans	-8,07%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,56
Beta - 3 ans	0,57

Principaux mouvements

Achats/renforcements	*Ventes/allègemements*
CANAL+ 4,625 2030	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT
KLESIA 5,07% 2035	AMUNDI MSCI SWITZERLAND
PROSUS 4,343% 2035	BIGBEN 1,125% 2026

Obligations

Source : Aesope

YTW portfeuille oblig	4,95%
Rendement portefeuille	2,54%
Maturité moyenne	4,47
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	2,18

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 êtres 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 règlementaires 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 - Numéro d'agrément AMF n° GP-00010 délivré par l'Autorité des marchés financiers - 17 Place de la bourse, 75002 PARIS.

Achevé de rédiger le 11/01/2026