



Commentaire de gestion

Les marchés actions montent légèrement au mois de juillet : MSCI World en euros -0,12%, S&P 500 -0,06%, CAC 40 +1,33%, Stoxx 600 +1,27%. La dispersion géographique a été forte avec une Europe qui fait mieux que Wall Street. Les bourses tiennent grâce à une saison de résultats exceptionnelle, mais le durcissement des banques centrales, la remontée des taux souverains et la reprise des hostilités au Moyen-Orient rappellent la fragilité de l'équilibre.

Le mois a été marqué par une hausse sensible des taux souverains. En France, l'OAT 10 ans a franchi la barre symbolique des 4 %, un niveau plus atteint depuis 2011. Aux États-Unis, la tension s'est prolongée en fin de mois : le rendement du 30 ans a atteint son plus haut depuis 2007 à environ 5,25 %, et le 10 ans a dépassé 4,7 %, un niveau inédit depuis janvier 2025. La BCE a opté pour un statu quo, mais la flambée des prix du pétrole pourrait peser sur la décision de septembre, laissant la porte ouverte à une nouvelle hausse. Du côté américain, le virage restrictif se confirme dans les projections.

Deux signaux de nervosité méritent d'être suivis. Le secteur des semi-conducteurs a connu un épisode brutal : l'indice Philadelphia Semiconductor s'est effondré de 8,5 % en une semaine, sa plus forte chute depuis mars 2025. Par ailleurs, la déception post-IPO de SpaceX illustre l'excès de valorisation de certains dossiers : le titre a chuté d'environ 50 % par rapport à son record, s'échangeant plus de 51 % sous son sommet du 12 juin et sous son prix d'introduction de 135 \$ depuis huit séances.

Sur le mois, Aesope Équilibre a enregistré une performance de +0,77%, contre +0,43% pour son indice de référence, sur la période du 26/06 au 31/07.

L'exposition actions a été augmentée à 47%. Nous avons pris quelques bénéfices sur la thématique cybersécurité via l'ETF iShares Digital Security. Les positions Wisdom Tree European Defense, iShares Gold Producers et Piquemal Houghton ont été renforcées. Nous avons initié une position sur la thématique de l'énergie nucléaire via l'ETF Wisdom Tree Uranium & Nuclear Energy.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons légèrement renforcé le TP Sanofi. A l'inverse, les obligations HLD Europe 4,125% 2030 et Mutuelle Carac 4,375% 2046 ont été cédées.

Caractéristiques au 31/07/2026

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,47 M
Valeur liquidative	193,29
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
FrAHs de gestion annuels	1,90%
Valorisation	HebdomadAHre
DépositAHre	CIC Market Solutions
Cut-off	11h

Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

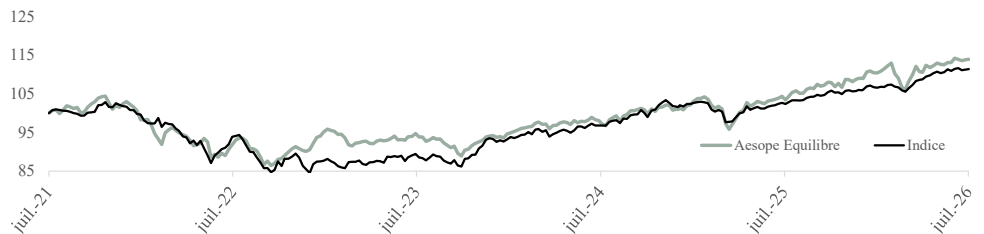
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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 étre 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.

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 calendaires

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	8,00%	7,14%	4,02%	-12,02%	10,91%	-1,61%	7,97%	-12,10%	11,71%	2,78%
Indice	4,25%	8,88%	10,36%	-16,85%	5,81%	5,46%	14,19%	-0,99%	2,97%	5,52%

Performances cumulées

	Juillet 2026	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,77%	4,49%	9,20%	20,28%	13,91%	31,67%	6,35%	2,64%	2,79%
Indice	0,43%	5,15%	8,48%	24,46%	11,34%	41,74%	7,57%	2,17%	3,55%
Ecart	0,35%	-0,66%	0,72%	-4,18%	2,58%	-10,07%	-1,22%	0,47%	-0,76%

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

Actions	47,05%
Obligations	42,69%
Autres	7,32%
Obligations convertibles	1,74%
Liquidités	1,20%

Principales positions

Actions	Obligations
AM MSCI WORLD SP ETF EUR ACC	3,54% H2O MULTIBONDS FCP-IEC
BNP EASY S&P 500 EH	3,52% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,23% IVO STR IVO IG 2030-I
AM CR EUR STX 50 ETF EUR ACC	2,98% IVO EMERGI MRK CORP DT-I E
PIQUEMAL HOUGHT GB EQT-RCEUR	2,56% ANAXIS SHORT DURATION-I EI

Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	HLD EUROPE 4,125% 2030
WISDOM TREE URANIUM & NUCLEAR ENERGY ETF	iSHARES DIGITAL SECURITY ETF
WISDOM TREE EUROPE DEFENSE ETF	MUTUELLE CARAC 4,375% 2046

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	6,60%
Volatilité 3 ans	6,87%
Max drawdown 1 an	-6,00%
Max drawdown 3 ans	-8,07%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,35
Beta - 3 ans	0,57

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	5,71%
Rendement portefeuille	2,99%
Maturité moyenne	4,58
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	2,08