

LETTRE TRIMESTRIELLE



SOMMAIRE

- 1. LETTRE DE CONJONCTURE - **PAGE 3**
- 2. NEWSLETTER PATRIMONIALE - **PAGE 9**

LETTRE DE CONJONCTURE

SOMMAIRE

- 1. CONJONCTURE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2026 - **PAGE 4**
- 2. POINT PERFORMANCES - **PAGE 5**
- 3. FONDS ÆSOPE - **PAGE 6**
- 4. GESTION SOUS MANDAT - **PAGE 7**



CONJONCTURE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2026

Le grand retour de la confiance

Qui l'aurait parié en avril ? Un conflit armé au Moyen-Orient, un pétrole cher, des taux d'intérêt en hausse : tous les ingrédients d'un trimestre difficile semblaient réunis. Et pourtant, le deuxième trimestre a permis aux marchés financiers de renouer avec la performance. Retour sur trois mois qui ont vu le monde passer de l'inquiétude au soulagement.

La paix change la donne

L'événement majeur du trimestre est sans conteste l'accord signé mi-juin entre les États-Unis et l'Iran, qui met fin aux hostilités déclenchées en février. Concrètement, cet accord prévoit un cessez-le-feu permanent, la réouverture du détroit d'Ormuz – ce passage maritime stratégique par lequel transite environ un quart du pétrole mondial – et l'ouverture des négociations sur le programme nucléaire iranien.

Pour l'économie mondiale, c'est une excellente nouvelle. La réouverture du détroit, c'est un peu comme la levée d'un embouteillage géant sur l'autoroute de l'énergie : le pétrole et le gaz circulent à nouveau, les prix refluent, et avec eux les pressions sur les prix à la pompe et les factures des entreprises. Les chaînes d'approvisionnement mondiales, un temps désorganisé, retrouvent progressivement leur fluidité.

L'inflation reflue, l'économie tient bon

Deuxième motif de satisfaction : la baisse des prix de l'énergie a rapidement soulagé le portefeuille des ménages. En France, l'inflation est retombée à 2 % en juin, contre 2,8 % en mai, un retour qui a été très bien accueilli. Côté croissance, l'économie mondiale a fait preuve d'une belle résistance. Aux États-Unis, la consommation des ménages est restée solide et la croissance du

premier trimestre a été révisée en hausse, à 2,1 % en rythme annualisé. Les résultats des entreprises ont, eux aussi, dépassé les attentes, et les analystes tablent sur une progression d'environ 14 % des bénéfices des sociétés européennes au deuxième trimestre.

Les banques centrales, gardiennes de la stabilité des prix, restent néanmoins vigilantes : la Banque centrale européenne a légèrement relevé ses taux en juin, tandis que la Réserve fédérale américaine, désormais dirigée par Kevin Warsh, a maintenu les siens, en réaffirmant son objectif d'une inflation ramenée à 2 %.

Les Bourses en hausse

Sur les marchés financiers l'embellie a été remarquable. À Paris, le CAC 40 termine le trimestre à plus de 3%. Aux États-Unis, le S&P 500 réalise un très bon trimestre, sans oublier le Nasdaq, notamment avec les performances des valeurs technologiques.

Autre signe de confiance retrouvée : les entreprises retournent en Bourse. Le trimestre a été marqué par l'introduction historique de SpaceX, la plus importante jamais réalisée, avec plus de 86 milliards de dollars levés. L'or, valeur refuge par excellence, a reculé.

Et maintenant ?

Le second semestre s'ouvre sous de meilleurs auspices : pétrole normalisé, inflation en décrue, croissance résiliente et entreprises en forme, mais des points importants de vigilance demeurent : la consolidation de la paix, la trajectoire de l'inflation américaine et les élections de mi-mandat aux États-Unis. Mais après un printemps qui a démontré une remarquable capacité d'adaptation de l'économie mondiale, l'optimisme est peut-être de mise.

POINT PERFORMANCES

	31/12/2025	31/03/2026	30/04/2026	29/05/2026	30/06/2026
CAC 40	8150	7817	8115	8183	8404
Variation		↓ -4,08%	↓ -0,43%	↑ 0,42%	↑ 3,12%
10ans France	3,56%	3,72%	3,69%	3,55%	3,65%
10ans US	4,17%	4,32%	4,37%	4,44%	4,47%
Obligations Europe	247	245	246	249	250
Variation		↓ -0,64%	↓ -0,18%	↑ 0,88%	↑ 1,30%
High Yield Europe	242	238	242	245	246
Variation		↓ -1,67%	↑ 0,10%	↑ 1,01%	↑ 1,64%
EUR/USD	1,1746	1,1553	1,1731	1,1659	1,1422
Variation		↓ -1,64%	↓ -0,13%	↓ -0,74%	↓ -2,76%
Pétrole WTI	57	101	105	87	70
Variation		↑ 76,56%	↑ 82,99%	↑ 52,14%	↑ 21,04%
STOXX 600	592	583	611	626	642
Variation		↓ -1,53%	↑ 3,22%	↑ 5,71%	↑ 8,37%
S&P 500 USD	6846	6529	7209	7580	7499
Variation		↓ -4,63%	↑ 5,31%	↑ 10,73%	↑ 9,55%
MSCI World EUR	446	440	476	503	510
Variation		↓ -1,33%	↑ 6,77%	↑ 12,87%	↑ 14,28%
OR	4407	4679	4630	4593	4039
Variation		↑ 6,17%	↑ 5,05%	↑ 4,22%	↓ -8,36%
NIKKEI 225 JPY	50339	51064	59285	66330	70062
Variation		↑ 1,44%	↑ 17,77%	↑ 31,76%	↑ 39,18%
CSI 300 USD	30/04/1921	7592	8290	8536	8706
Variation		↓ -2,57%	↑ 6,39%	↑ 9,55%	↑ 11,74%

FONDS AËSOPE

	YTD	5 ans Annualisée
AËSOPE Actions Françaises	-0,36%	3,28%
AËSOPE Equilibre	3,69%	3,31%

AËSOPE ACTIONS FRANÇAISES

Au deuxième trimestre, le fonds grimpe de +7,58% contre +9,51% pour le MSCI France NR.

Le fonds a signé, dans le sillage du CAC 40, un excellent deuxième trimestre. Un rebond remarquable qui efface le trou d'air du début d'année. La prochaine étape pour les marchés sera la saison des résultats semestriels qui a démarré en juillet.

Focus : AIRBUS

Airbus est le numéro un européen et numéro deux mondial de l'aéronautique, de l'espace et de la défense, avec les avions commerciaux comme cœur de métier (environ 72 % du chiffre d'affaires) et une position de leader mondial sur les appareils de plus de 100 sièges (un quasi-duopole avec Boeing qui lui confère une visibilité rare, son carnet de commandes représentant plus de dix ans de production). Poids lourd du CAC 40 avec une capitalisation d'environ 150 milliards d'euros, c'est une valeur de croissance industrielle. Le principal point de vigilance reste les tensions persistantes sur la chaîne d'approvisionnement, qui pourraient freiner les cadences de livraison, le carnet de commandes est plein, tout l'enjeu est de le transformer en avions livrés. Le titre grimpe de +8,26 % sur le trimestre.

AËSOPE EQUILIBRE

Le fonds Aesope Equilibre clôture le trimestre (du 27/03/2026 au 26/06/2026) en hausse de +6,52% contre +5,08% pour son indice de référence.

La poche action a été diminuée de 3,5 points à 46,5%. Des bénéfices ont été pris sur les principaux indices boursiers MSCI World, Eurostoxx 50 et S&P500. Nous avons initié une position sur le secteur de la défense européenne via Wisdom Tree ETF Défense. Partners Group, leader européen des marchés privés, intègre notre poche action. La valeur a fortement corrigé sur le premier semestre 2026. Elle offre un rendement dividende de 6,8% qui nous permet d'attendre sereinement un rebond.

La poche obligataire a été renforcée au cours du trimestre. Nous avons initié plusieurs nouvelles lignes : EGIS 5,125% 2031 : Rendement 5,04% / HLD EUROPE 2032 : Rendement 4,31% / EURAZEO 4,625% 2031 : Rendement 4,705%. Nous sommes revenus sur le fonds Anaxis Short Duration dont le couple rendement risque est attractif à 4,8%. Le rendement estimé de la poche obligataire du fonds est de 5,46% au 26/06/2026.

Focus : Wisdom Tree ETF Défense

Lancé en mars 2025, cet ETF permet d'investir en une seule opération dans un panier d'entreprises européennes du secteur de la défense (l'équivalent d'acheter « le rayon défense » de la cote européenne plutôt qu'une action isolée). Il réplique l'indice Wisdom Tree ETF Défense UCITS, conçu pour suivre la performance des sociétés européennes impliquées dans ce secteur, dans un contexte où les tensions géopolitiques poussent les États à réinvestir massivement dans leur industrie de défense. On y retrouve les grands noms du réarmement européen (type Rheinmetall, Thales, Leonardo, Saab. Avec environ 4,6 milliards d'euros d'encours, il s'est imposé comme l'un des lancements thématiques les plus réussis en Europe.

GESTION SOUS MANDAT

Au sein des allocations 0-60, Alphabet (+24,35% sur le trimestre), BNP ETF S&P500 (+17,52%), Pictet Global Megatrends (+20,04%) et GemEquity (+26,37%) terminent en forte hausse. Nous avons cédé la position Comgest Monde suite aux nombreux changements intervenus dans l'équipe de gestion.

Au sein des allocations Dynamique, Alphabet (+24,35% sur le trimestre), BNP ETF S&P500 (+17,52%), Pictet Global Megatrends (+20,04%) et GemEquity (+26,37%) terminent en forte hausse. Nous avons renforcé l'ETF BNP S&P500 en début de trimestre. Coté sortie, nous avons cédé la position Comgest Monde suite aux nombreux changements intervenus dans l'équipe de gestion. Schneider Electric quitte le portefeuille après un bon parcours boursier.

Pour les portefeuilles uniquement investis en OPCVM, BNP ETF S&P500 (+17,52%), Pictet Global Megatrends (+20,04%) et GemEquity (+26,37%) terminent en forte hausse. Nous avons cédé la position Comgest Monde suite aux nombreux changements intervenus dans l'équipe de gestion.

Les profils PEA, ils ont bien rebondi sur le trimestre. Nous avons eu une gestion dynamique avec de nombreuses opérations. Nous avons vendu Thermador pour renforcer Saint Gobain. Nous sommes revenus sur Figeac Aero après sa forte correction. Nous avons initié un achat de l'ETF Amundi Nasdaq 100 PEA. bioMérieux intègre le portefeuille après sa forte correction boursière. Nous avons renforcé de façon opportuniste Hermes, lors de sa chute à l'annonce de la publication du 1^{er} trimestre. Les titres Essilor Luxottica et l'ETF Amundi Stoxx 600 Healthcare Europe ont été intégralement cédés.

ZOOM : Sycoyield 2032

Lancé en août 2015, ce fonds de la maison Edmond de Rothschild investit dans des actions d'entreprises du monde entier, de toutes tailles, positionnées pour profiter de l'explosion des données numériques — le fameux « Big Data ».

L'idée est simple : à l'ère du numérique, la donnée est devenue une matière première, et ceux qui savent la collecter, la stocker et l'analyser détiennent un avantage concurrentiel durable. Contrairement à un fonds purement technologique, il adopte une approche transversale : on y trouve certes les fournisseurs d'infrastructure et de logiciels (Nvidia, TSMC figurent parmi ses positions), mais aussi des entreprises « utilisatrices » de secteurs plus classiques qui transforment leurs données en profits.

C'est un fonds de gestion active : les gérants sélectionnent eux-mêmes les titres plutôt que de répliquer mécaniquement un indice. La sélection de valeurs est leur principale source de valeur ajoutée, avec une attention portée aux valorisations raisonnables, une discipline bienvenue et une thématique parfois euphorique.

Sa performance se compare à l'indice MSCI World, qu'il a historiquement dépassé depuis sa création.

ZOOM : bioMérieux

BioMérieux est le champion lyonnais du diagnostic in vitro : ses automates et réactifs permettent, à partir d'un prélèvement (sang, urine, salive), de diagnostiquer les maladies infectieuses, certains cancers et pathologies cardiovasculaires. C'est en quelque sorte le laboratoire d'analyses derrière votre médecin, un métier récurrent puisque les réactifs se rachètent en continu, comme les cartouches pour une imprimante. Contrôlée par la famille fondatrice Mérieux, le titre s'échangeait autour de 70 € à la fin juin, après un net repli. Une révision à la baisse des objectifs a pesé sur la confiance des investisseurs, faisant chuter le cours depuis ses plus hauts proches de 128 €. Néanmoins c'est une action avec un profil « croissance défensive », une activité peu sensible aux cycles économiques. L'action est éligible au PEA et convient à un investisseur patient cherchant une valeur santé de fond de portefeuille

L'Equipe de Gestion Wilfrid, Matthias, Thomas.

Achevée de rédiger le 15/07/2026. Toutes les données chiffrées sont arrêtées au 30/06/2026

Nous attirons votre attention sur le fait que les informations mentionnées peuvent ne pas être exhaustives, mais visent à vous communiquer les éléments jugés pertinents eu égard à la période sous revue. Par ailleurs, ce commentaire concerne l'ensemble des profils de gestion et peut par conséquent contenir certaines informations qui ne sont pas en rapport avec votre portefeuille.

« Conformément au règlement général de l'AMF (article 314-79), nous vous informons que la société de gestion ÆSOPE perçoit une quote-part théorique de 75 % de la commission de mouvement. »

L'ensemble des frais et commissions payés par le client correspondent :

- aux frais de transactions (commissions de mouvements TTC et frais broker TTC),*
- le cas échéant la TTF (taxe à l'achat sur les transactions financières non taxable),*
- le cas échéant les frais prélevés par le Teneur de compte sur les opérations de souscription ou rachat OPCVM non déposés chez CM CICS (TVA sur rachat),*
- le cas échéant les frais du traitement sur valeurs mobilières (OST).*

Sur l'ensemble de ces frais, la quote-part réelle perçue par la société de gestion représente 50 % TTC (toutes taxes comprises).

Les éventuels frais de gestion variable prévues au mandat sont inclus dans les frais de gestion présentés dans votre rapport de gestion.

A noter par ailleurs que les frais de recherche actions sont supportés directement par les mandats.

Conformément à l'article 60 Règlement Délégué 2017-565, un relevé détaillé de l'ensemble des frais prélevés sur le mandat au cours de la période, y compris les frais indirects, est disponible sur simple demande auprès de la société ÆSOPE.

« Conformément au règlement général de l'AMF (article 314-75-1), la société de gestion ÆSOPE a mis en place une politique de sélection des intermédiaires financiers ou brokers. La sélection est déterminée selon les services fournis (traitement des ordres en front et back office « Best Exécution ») et la qualité de l'analyse financière produite. »

Nous vous rappelons qu'il convient d'informer la société ÆSOPE par écrit des changements concernant votre situation familiale, professionnelle ou financière qui pourraient conduire à un changement de vos objectifs et notamment justifier une modification du mandat.

Nous tenons à votre disposition les frais courants liés aux investissements en OPC réalisés dans vos portefeuilles.

NEWSLETTER PATRIMONIALE

SOMMAIRE

AVIS D'IMPOSITION 2026 : 5 ACTIONS À MENER DÈS LA RENTRÉE- **PAGE 10**



AVIS D'IMPOSITION 2026 : 5 ACTIONS À MENER DÈS LA RENTRÉE

La rentrée de septembre marque un rendez-vous fiscal incontournable : la réception de votre avis d'imposition 2026 (sur les revenus 2025). Bien plus qu'un simple document administratif, il est une véritable mine d'informations pour optimiser votre situation financière. Découvrez dès maintenant les 5 actions prioritaires à mener avec votre conseiller.

ACTION N°1 : CORRIGER LES ERREURS AVANT MI-DÉCEMBRE

Votre déclaration en ligne est corrigeable jusqu'à mi-décembre via votre espace sur le site impots.gouv.fr (rubrique « Accéder à la correction en ligne »). Revenus, charges déductibles, crédits d'impôt, IFI... presque tout peut être modifié.

Exemple : vous avez oublié de déclarer des dons aux associations ou des frais de garde d'enfants ?

Une simple correction en ligne peut vous générer un remboursement d'impôt supplémentaire.

Attention : les changements d'état civil (mariage, naissance) nécessitent une déclaration rectificative papier.

ACTION N°2 : ADAPTER VOTRE PRÉLÈVEMENT À LA SOURCE (PAS)

Votre avis d'imposition détermine votre nouveau taux de prélèvement à la source, applicable de septembre 2026 à août 2027. Des situations fréquentes méritent votre attention, voir tableau ci-dessous.

Attention : si vous avez perçu des dividendes ou des plus-values en 2025 imposés au barème, votre nouveau taux PAS intègre ces revenus. Une modulation à la baisse est indispensable lorsqu'il s'agissait de revenus exceptionnels.

Situation	Action recommandée
Solde à payer dû à un revenu exceptionnel perçu en 2025	Moduler le taux à la baisse en justifiant de l'absence de revenu exceptionnel en 2026
Remboursement reçu (revenus en baisse en 2025)	Moduler le taux à la hausse si les revenus 2026 sont plus importants que les revenus 2025 pour éviter un rattrapage en septembre 2027
Changement de situation familiale (mariage, divorce, naissance)	Signaler le changement dans les 60 jours de l'événement pour ajuster le taux en temps réel
Couple avec revenus déséquilibrés	Individualiser le taux du prélèvement à la source (les taux individualisés sont le principe et le taux du foyer une option)

ACTION N°3 : VÉRIFIER VOS AVANTAGES FISCAUX ET PRÉPARER LA FIN D'ANNÉE

L'avis d'imposition récapitule les réductions et crédits d'impôt obtenus. La rentrée est le bon moment pour évaluer l'intérêt de reconduire certains dispositifs avant le 31 décembre.

BON A SAVOIR

Passez en revue avec votre conseiller :

- vos investissements de défiscalisation (épargne retraite PER, Girardin, GFF, FCPI/FIP...);
- vos dépenses ouvrant droit à crédits d'impôt tels que : garde d'enfants, emploi à domicile, dons, cotisations syndicales.

→ Il vous reste encore quelques mois pour agir sur votre impôt 2026 !

ACTION N°4 : ANALYSER VOTRE REVENU FISCAL DE RÉFÉRENCE (RFR)

Le RFR et le nombre de parts figurent en page 1 de votre avis d'impôt. Ces données conditionnent l'accès à de nombreuses aides et déterminent certaines obligations fiscales, voir tableau ci-après :

Exemple : vous êtes dans une tranche marginale d'imposition à 30 % et votre plafond disponible est de 8 000 €. Un versement de 8 000 € sur votre PER vous génère une économie d'impôt de 2 400 €. Les plafonds non utilisés des 3 dernières années sont reportables : vérifiez-les ! Et si vous êtes en couple (mariés, pacsés), vous pouvez mutualiser vos plafonds pour utiliser celui de votre conjoint/partenaire s'il ne le consomme pas.

Attention : les plafonds indiqués sur l'avis peuvent comporter des erreurs ou ne pas apparaître. Votre conseiller peut recalculer vos plafonds réels pour maximiser votre déduction fiscale en toute sécurité.

Vous pouvez encore agir sur votre RFR 2026 !

Des charges déductibles des revenus catégoriels (ex : versements Madelin ou PER déductibles du revenu catégoriel), certains déficits fonciers ou des dispositifs de défiscalisation peuvent réduire votre RFR 2026, s'ils sont réalisés avant le 31 décembre 2026.

Le RFR impacte notamment...	Détail
Allocations familiales & aides sociales	Critère d'attribution de la CAF et d'autres organismes
MaPrimeRénov'	Montant de l'aide conditionné au RFR du foyer
Contribution Subsidaire Maladie (PUMa)	Assiette de cotisation pour les personnes sans activité
Taxe d'habitation / exonérations	Le RFR est utilisé pour apprécier les plafonds d'exonération
Contribution Exceptionnelle sur les Hauts Revenus (CEHR)	Le RFR détermine le seuil d'assujettissement et l'assiette de calcul

ACTION N°5 : OPTIMISER VOTRE ÉPARGNE RETRAITE (PER)

En dernière page de votre avis d'imposition figure votre plafond d'épargne retraite (article 163 quater viciés du CGI). C'est l'information clé pour calibrer vos versements sur un Plan d'Épargne Retraite (PER) avant le 31 décembre.

Passez à l'action dès maintenant !

Prenez rendez-vous avec votre conseiller pour analyser ensemble ces 5 points clés et optimiser votre situation avant la fin de l'année.



L'EQUIPE PATRIMOINE

Achevée de rédiger le 15/07/2026.