ÆSOPE EQUILIBRE

Septembre 2026

Commentaire de gestion

Les marchés actions corrigent au mois de septembre : MSCI World en euros +1,05%, S&P 500 -0,35%, CAC 40 -4,16%, Stoxx 600 -2,39%. La France décroche nettement pour le deuxième mois consécutif, clôturant autour de 7 965 points fin septembre. La sous-performance hexagonale est alourdie par le risque budgétaire domestique et la pression sur l'OAT en vue des élections présidentielles.

Le fil conducteur a été la flambée des taux longs. L'inflation américaine est repartie vers 3,4 % en août et le rendement du Treasury à 10 ans a terminé le mois à 5,30 %, au plus haut depuis 2002, dépassant même son sommet de 2007. Mouvement notable : l'or a corrigé de -6,7 % après des mois de hausse, et l'euro a reculé de -2,3 % face au dollar.

Les taux souverains européens évoluent sur des sommets pluri-décennaux. L'OAT française à 10 ans affiche un rendement de 4,90 % au 1er octobre, son plus haut niveau depuis plus de quinze ans, c'est-à-dire un coût de financement inédit pour la France depuis la crise de 2008. En face, le Bund allemand à 10 ans se situe autour de 3,50 %, l'Allemagne conservant fermement son statut d'emprunteur de référence de la zone euro. Le spread OAT-Bund s'établit à environ 140 points de base, en forte. C'est un élargissement spectaculaire et rapide qui a eu lieu en septembre.

Sur le mois, Aesope Équilibre a enregistré une performance de -2,43%, contre +0,66% pour son indice de référence, sur la période du 31/08 au 25/09.

L'exposition actions a été diminuée à 40%. Nous avons soldé la ligne du fonds EdR Big Data. Nous avons pris des bénéfices sur les fonds Piquemal Houghton, GemEquity. Les positions des ETF iShares Gold Producers, Amundi Eurostoxx 50, BNP Stoxx 600 ETF, Ossiam Cape US Shiller, et Kraneshares CSI China ont été alllégées.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons cédé l'obligation Prosus 1,985% 2033. Nous avons renforcé les fonds Anaxis Short Duration, IVO Emerging Market. Notre position en TP Renault a été consolidé et nous avons profité du contexte de taux pour renforcer l'obligation Klesia 5,07% 2035 et complété notre exposition sur Canal Plus via la souche 4,875% 2032.

Caractéristiques au 25/09/2026

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,17M
Valeur liquidative	191,76
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

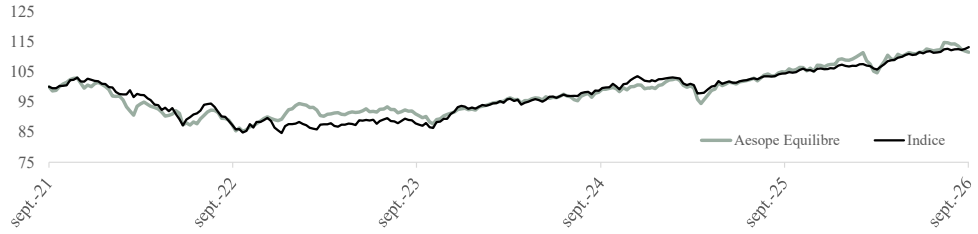
1	2	**3**	4	5	6	7

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

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

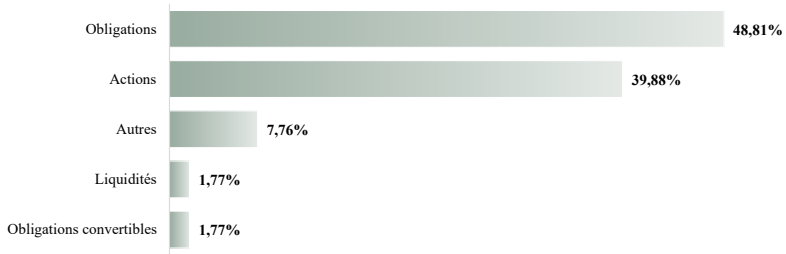
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	8,00%	7,14%	4,02%	-12,02%	10,91%	-1,61%	7,97%	-12,10%	11,71%	2,78%
Indice	4,25%	8,88%	10,36%	-16,85%	5,81%	5,46%	14,19%	-0,99%	2,97%	5,52%

Performances cumulées — Performances annualisées

	Septembre 2026	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	**-2,43%**	3,67%	6,33%	23,21%	11,40%	30,07%	7,20%	2,18%	2,66%
Indice	**0,66%**	6,66%	8,33%	29,38%	13,13%	43,54%	8,97%	2,50%	3,68%
Ecart	**-3,10%**	-3,00%	-2,01%	-6,18%	-1,73%	-13,47%	-1,76%	-0,32%	-1,02%

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	3,14%	ANAXIS SHORT DURATION-I EU	3,91%
BNP EASY S&P 500 EH	3,09%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I E	3,22%
AM CR EUR STX 50 ETF EUR ACC	2,66%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	3,18%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	2,27%	IVO STR IVO IG 2030-I	3,16%
IMMOBILIER 21-ID	2,24%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I	2,95%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	6,92%
Volatilité 3 ans	6,89%
Max drawdown 1 an	-6,00%
Max drawdown 3 ans	-8,07%
Ratio de Sharpe - 3 ans	0,35
Beta - 3 ans	0,57

Principaux mouvements

Achats/renforcements	*Ventes/allègements*
CANAL PLUS 4,875% 2032	EdR BIG DATA
KLESIA 5,07% 2035	iSHARES GOLD PRODUCERS
RENAULT TP	PROSUS 1,985% 2033

Obligations

Source : Aesope

YTW portfeuille oblig	5,99%
Rendement portefeuille	3,55%
Maturité moyenne	4,50
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	2,29

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 30/09/2026