

## Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en hausse au mois de janvier, MSCI World en euros +3,13%, SP500 +2,79%, CAC 40 +7,84%, Stoxx 600 +6,38%. L'année démarre fort pour les actions.

En Europe, la baisse des taux se poursuit dans un environnement économique toujours morose. L'incertitude politique en France et en Allemagne n'aidant pas. Le regain des tensions commerciales avec les Etats-Unis ajoute encore un peu plus de perplexité. Les marchés européens bénéficient cependant d'un niveau de valorisation très attractif.

Aux Etats-Unis, la dynamique d'activité reste robuste. Les dernières statistiques font état d'une hausse des revenus mais également des dépenses des ménages. Ces deux effets combinés participent au mouvement de reprise de l'inflation. Les attentes d'inflations de la part des investisseurs retrouvent les plus hauts atteints en 2022. La réserve fédérale américaine FED a donc logiquement opté pour une réunion de transition en laissant inchangés ses taux. Les membres de la FED ont diffusé un message de prudence quant à la poursuite de trajectoire de baisse de taux. L'agressivité douanière de Donald Trump et l'imprévisibilité de ses décisions n'aidant pas à l'élaboration des prévisions d'activité et d'inflation.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +2,13% contre +1,04% pour son indice de référence (du 31/12 au 31/01).

L'exposition action a été augmentée d'un point à 49%. Au cours du mois nous avons renforcé notre position dans l'immobilier coté via le fonds Immobilier 21. Nous avons profité des craintes générées par Deepseek pour renforcer l'ETF iShares MSCI Global Semiconductor.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons allégé les fonds Algebris Financial Credit et Tikehau Short Duration.

A compter du 01/01/2025, l'indice de référence d'Aesope Equilibre évolue, il est désormais composé de 30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

## Caractéristiques au 31/01/2025

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,18M
Valeur liquidative	174,92
Indice de référence	30% MSCI World AC TR + 70% Euro MTS Global
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

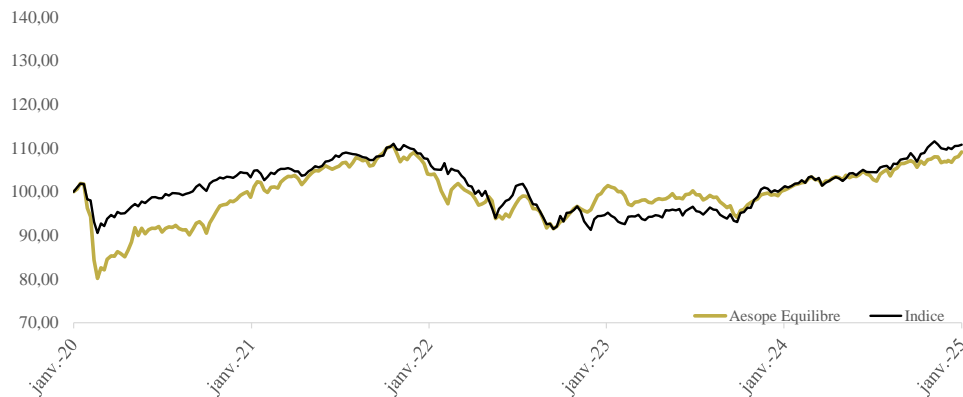
### Indicateur de risque



## 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

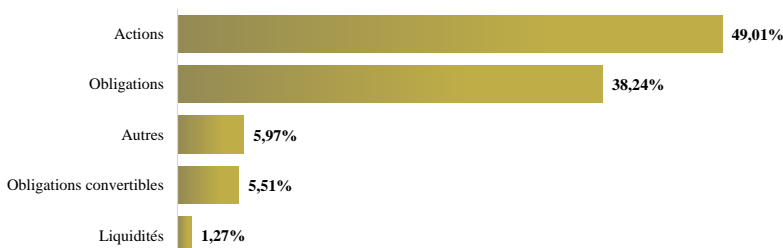
## Performances cumulées

	Janvier 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	<b>2,13%</b>	2,13%	8,93%	4,87%	9,10%	22,27%	1,60%	1,76%	2,03%
Indice	<b>1,04%</b>	1,04%	10,10%	3,04%	10,79%	38,23%	1,00%	2,07%	3,29%
Ecart	<b>1,09%</b>	1,09%	-1,17%	1,83%	-1,69%	-15,95%	0,59%	-0,31%	-1,26%

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.

## Performances annualisées

## Répartition par classes d'actifs



## Principales positions

Actions	Obligations	
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	5,30%	TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC 3,92%
ÆSOPE ACTIONS FRANCAISES	4,16%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I 3,48%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	4,05%	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR 2,88%
BNP P S&P 500 UCITS ETF	3,58%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC 2,61%
AMUNDI 500 EW ESG ETF	3,54%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I EI 2,21%

## Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	4,97%
Volatilité 3 ans	7,81%
Max drawdown 1 an	-2,19%
Max drawdown 3 ans	-12,08%
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0,06
Beta - 3 ans	0,76

## Principaux mouvements

### Achats/renforcements

IMMOBILIER 21

### Ventes/allègements

ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT  
TIKEHAU SHORT DURATION

## Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	6,14%
Rendement portefeuille	2,97%
Maturité moyenne	2,52
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,60

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](http://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](http://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](http://www.aesope.fr) Tel. 04 72 69 46 50