

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en retrait au mois de mars, MSCI World en euros -8,01%, SP500 -5,63%, CAC 40 -3,86%, Stoxx 600 -3,72%. La volatilité des marchés, mesuré par l'indice VIX, redécoule vers des niveaux que nous n'avions plus vu depuis septembre 2022.

En Europe, après les bonnes annonces venues d'Allemagne avec son plan de relance, le marché cale. L'incertitude liées à la guerre en Ukraine et l'impossibilité de trouver un accord de cessez de feu, incite les investisseurs à la prudence. Les indicateurs économiques sont décevants avec une activité manufacturière toujours en contraction alors que celle des services ressort sous les attentes. Seule bonne vraie nouvelle, la poursuite de la trajectoire de désinflation. La BCE va pouvoir poursuivre sa trajectoire de baisse des taux.

Aux États-Unis, la date fatidique de mise en place des droits de douane se rapproche. Donald Trump semble déterminé à imposer des barrières douanières élevés à un nombre significatif de pays. Le président attend désormais l'ouverture de négociations. En échange de compromis et de mesures économiques bénéfiques aux États-Unis, il serait prêt à lever tout ou une partie des tarifs.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de -2,46% contre -2,11% pour son indice de référence (du 28/02 au 28/03).

L'exposition action est en baisse à 47%. Nous avons arbitré Aesope Actions Françaises pour initier une ligne dans l'ETF Amundi Eurostoxx Banks. Nous avons également renforcé plusieurs autres lignes comme l'ETF Invesco Nasdaq, SPDR Russell 2000, iShares Digital Security ou iShares MSCI Semiconducteurs.

Côté obligataire, nous avons allongé la maturité du titre Prosus 2033 vs. 2029. Nous avons acheté de façon opportuniste Lagardère 2,125% 2026. Le fonds Tikehau Short Duration a été cédé.

Caractéristiques au 28/03/2025

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	10,94M
Valeur liquidative	171,41
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

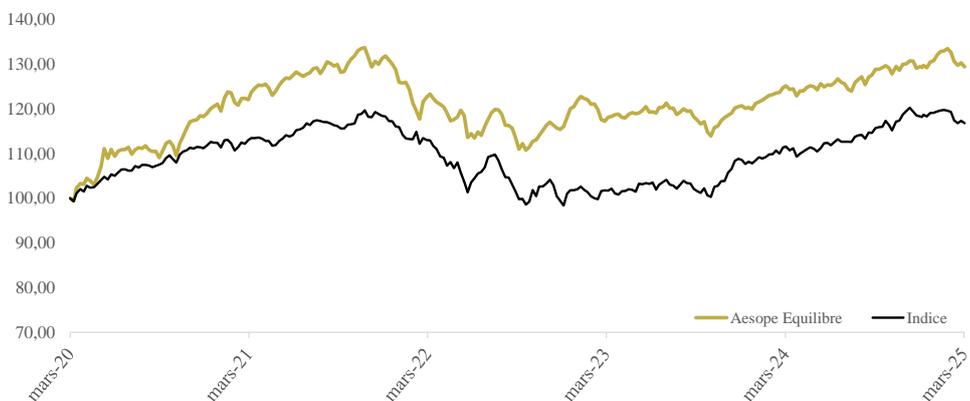
Indicateur de risque



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

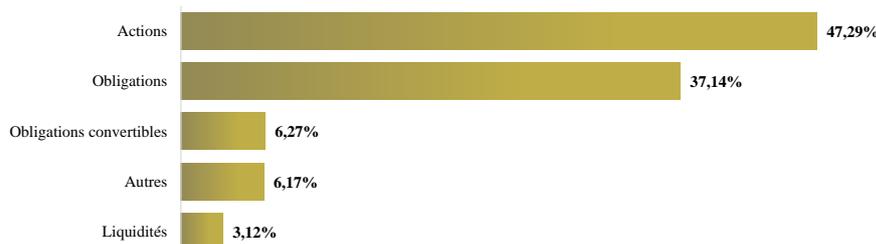
Performances cumulées

	Mars 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2,46%	0,08%	3,40%	5,55%	29,42%	15,22%	1,82%	5,29%	1,43%
Indice	-2,11%	-1,16%	4,71%	3,34%	16,84%	30,50%	1,10%	3,16%	2,70%
Ecart	-0,35%	1,24%	-1,31%	2,21%	12,59%	-15,28%	0,72%	2,13%	-1,27%

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	4,89%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E 3,56%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,79%	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR 2,94%
AMUNDI 500 EW ESG ETF	3,39%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC 2,78%
BNP P EA S&P 500 UCIT ETF-EC	3,35%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I EI 2,27%
BNP P EA S&P 500 UCIT ETF-CC	2,84%	TURGOT OBLIG PLUS 1,65%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	6,71%
Volatilité 3 ans	7,70%
Max drawdown 1 an	-8,07%
Max drawdown 3 ans	-9,48%
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0,07
Beta - 3 ans	0,57

Principaux mouvements

Achats/renforcements

AMUNDI ETF EUROSTOXX BANK
INVECO ETF NASDAQ
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET

Ventes/allègements

AESOPE ACTIONS FRANCAISES
PROSUS 1,288% 2029
TIKEHAU SHORT DURATION

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	5,26%
Rendement portefeuille	2,54%
Maturité moyenne	2,56
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,58

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 ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'AESOPE 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 réglementaires sont mis à votre disposition auprès de : AESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr Tel. 04 72 69 46 50