

Commentaire de gestion

Après la consolidation du mois d'avril, les marchés repartent au mois de mai MSCI World en euros +2,89%, SP500 +4,96%, CAC 40 +0,1%, Stoxx 600 +3,54%.

L'Europe a continué à montrer des signes de reprise, avec des indices PMI plus élevés qu'attendus (indice PMI composite à 51,7 contre 51,4 selon l'enquête, indice PMI des services à 53,3 contre 52,9 selon l'enquête), et un taux de chômage qui reste à des niveaux historiquement bas (6,5%).

Aux Etats-Unis la croissance continue de montrer des signes de tassement. Le PIB du premier trimestre ressort finalement à 1,3% contre une première révision à 1,6%. Les chiffres d'inflation sont ressortis en ligne avec les attentes.

Les opérateurs de marchés ont donc continué de réajuster à la baisse les prévisions de baisse des taux des banquiers centraux. Le marché table dorénavant sur trois baisses de taux en Europe, dont la première dès le mois de juin et une baisse de taux aux Etats-Unis après l'été.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +0,23% contre +0,44% pour son indice de référence (du 26/04 au 31/05).

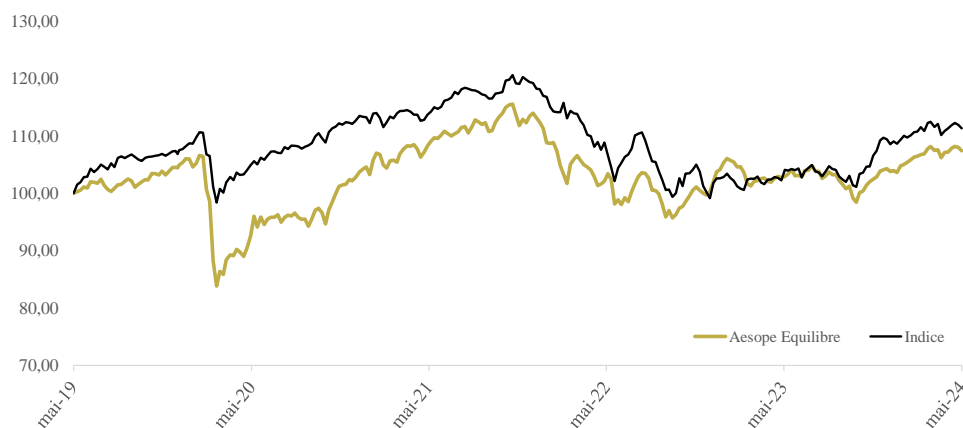
L'exposition action est resté stable à 48%. Au cours du mois nous avons écarté à la marge quelques lignes, Piquemal Houghton, Mandarine Global Transition, Aesope Actions Françaises pour faire face au mouvement au passif.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons initié deux nouvelles lignes sur la Prosus maturité 2029 avec un rendement de 4,45% et Crelan maturité 2030 avec un rendement de 4,45%. Ces réinvestissements ont été financés par des cessions partielles de Clariane 1,875% Perp et Voltalia 1% 2025 après leurs très beaux parcours.

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 de 70% de l'Euro MTS Global Index (coupons réinvestis). 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



Sources Aesope et Bloomberg

Performances cumulées

	Mai 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,23%	2,98%	4,53%	-0,81%	7,40%	16,32%	-0,27%	1,44%	1,52%
Indice	0,44%	1,76%	8,89%	-2,08%	11,34%	44,69%	-0,70%	2,17%	3,76%
Ecart	-0,21%	1,22%	-4,36%	1,27%	-3,94%	-28,37%	0,43%	-0,73%	-2,24%

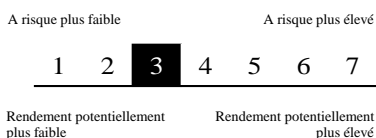
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Performances annualisées

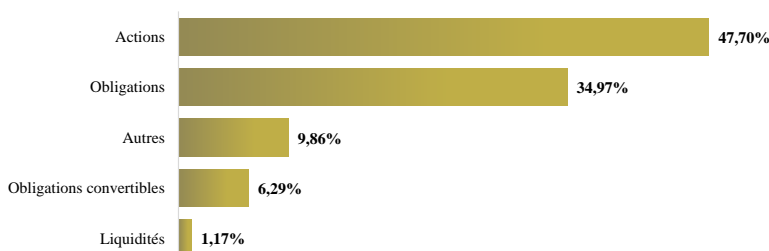
Caractéristiques au 31/05/2024

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,370
Valeur liquidative	164,63
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



Répartition par classes d'actifs



Principales positions

Actions	Obligations
AESOPE ACTIONS FRANCAISES	5,67% TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	5,14% ANAXIS SHORT DURATION-IEI
BNP P S&P 500 UCITS ETF	4,61% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	4,07% ALGEBRIS FINAN CR-I EUR
BNP P S&P 500 UCITS ETF	3,16% H2O MULTIBONDS FCP-IEC
	4,19%
	4,15%
	3,28%
	3,11%
	2,05%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	5,19%
Volatilité 3 ans	8,19%
Max drawdown 1 an	-6,10%
Max drawdown 3 ans	-17,19%
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0,19
Beta - 5ans	0,74

Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
CRELAN 6% 2030	CLARIANE 1,875% PERP
PROSUS 1,288% 2029	TIKEHAU SHORT DURATION
	VOLTALIA 1% 2025

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	6,78%
Rendement portefeuille	3,10%
Maturité moyenne	2,10
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,86

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