

### Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en hausse au mois de août, MSCI World en euros +0,44%, SP500 +2,43%, CAC 40 +1,32%, Stoxx 600 +1,57%.

Le mois d'août a été particulièrement agité sur les marchés financiers. La Banque centrale japonaise a surpris tout le monde en annonçant une hausse de ses taux directeurs, entraînant un débouclage massif de carry trade (stratégie consistant à emprunter des fonds à des taux bas pour les investir dans d'autres actifs à taux plus élevés) débouchant sur une chute de plus de 12% des marchés japonais sur la journée du 5 août. Le VIX, l'indicateur de volatilité du marché financier américain est remonté à des niveaux que l'on n'avait plus vu depuis 2020. Graduellement la situation s'est normalisée et les marchés actions ont clôturé le mois en hausse.

En Europe, les chiffres d'inflations et de croissance ont été conformes aux attentes. Plusieurs membres de la BCE se sont exprimés en faveur d'une poursuite de baisse des taux directeurs. Les indices d'activité économique en Europe sont ressortis dans l'ensemble bien orientés.

Aux Etats-Unis, Jerome Powell a enfin fini par déclarer que le temps était venu pour un ajustement de la politique monétaire. Le président de la Fed montre ainsi sa confiance dans l'atteinte d'une trajectoire d'inflation à 2%. Plusieurs membres du FOMC (comité de la Fed) se sont montrés favorables à une baisse de taux dès le mois de septembre. La croissance américaine a continué de montrer des signes de résilience pendant l'été avec une consommation toujours dynamique des ménages au mois de juillet.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +1,23% contre +1,40% pour son indice de référence (du 26/07 au 30/08).

L'exposition a été légèrement renforcée à 50%. Au cours du mois nous renforçons notre position dans la cybersécurité via l'ETF iShares Digital Security. Nous avons initié une ligne dans les semi-conducteurs via l'ETF iShares MSCI Global Semi-conducteurs.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons allégé le fonds Anaxis Short Duration.

### Caractéristiques au 30/08/2024

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,460
Valeur liquidative	168,45
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

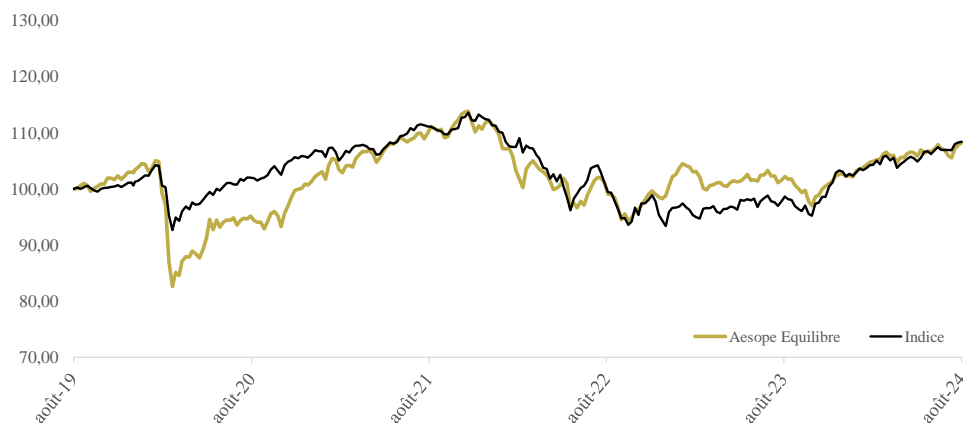
### Indicateur de risque

A risque plus faible	A risque plus élevé					
1	2	<b>3</b>	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 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

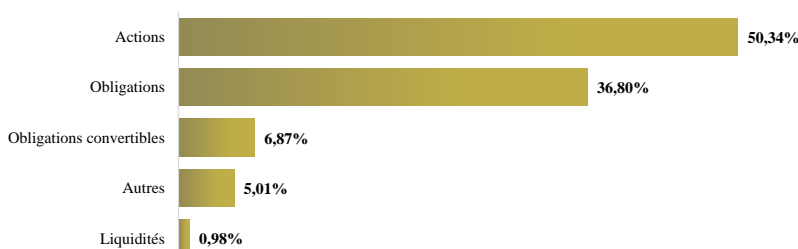
### Performances cumulées

	Août 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	<b>1,23%</b>	5,37%	6,65%	-1,46%	8,28%	20,00%	-0,49%	1,60%	1,84%
Indice	<b>1,40%</b>	5,21%	10,90%	-2,45%	8,42%	42,18%	-0,82%	1,63%	3,58%
Ecart	<b>-0,17%</b>	0,16%	-4,24%	0,99%	-0,14%	-22,17%	0,34%	-0,03%	-1,74%

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	5,34%	TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC 3,96%
AESOPE ACTIONS FRANCAISES	5,05%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I 3,30%
BNP P S&P 500 UCITS ETF	4,50%	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR 3,15%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,96%	IVO FIXED INCOME-EUR I 2,09%
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	3,15%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC 2,06%

### Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	5,31%
Volatilité 3 ans	8,16%
Max drawdown 1 an	-4,70%
Max drawdown 3 ans	-17,19%
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0,26
Beta - 5ans	0,74

### Principaux mouvements

Achats/renforcements	Ventes/allègements
iShares Digital Security	ANAXIS SHORT DURATION
iShares MSCI Global Semiconductors	

### Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	6,47%
Rendement portefeuille	2,97%
Maturité moyenne	2,36
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,70

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'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](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 : AESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr) Tel. 04 72 69 46 50