

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont majoritairement en hausse au mois de septembre, MSCI World en euros +1,00%, SP500 +2,14%, CAC 40 +0,17%, Stoxx 600 -0,32%.

En Europe, la BCE a acté une nouvelle baisse des taux de 25 points de base. L'inflation évolué pour la première fois en mensuel sous la cible de l'institution. Attention cependant au prix des services qui restent sur des niveaux encore élevés. Les dernières données économiques publiées confirment un ralentissement de l'économie. La tendance de décélération des affaires, dictera le rythme des futurs baisses de taux. En France, la constitution d'un gouvernement centre-droite rassure les investisseurs. Nous attendons cependant des mesures économiques restrictives avec des hausses d'impôts tant pour les ménages que les grandes entreprises.

Aux Etats-Unis, Jerome Powell a déjoué les prédictions des économistes en baissant de 50 points de base les taux directeurs américains (versus 25bps attendu). Pour la suite, peu d'indice, la tonalité des différents membres de la Reserve Fédéral est plutôt neutre. Seules les données économiques permettront d'anticiper le calendrier de baisse des taux. La croissance américaine continue pour le moment de montrer de vrais signes de résilience.

Sur le mois, Aesope Equilibre réalise une performance de +1,34% contre +1,31% pour son indice de référence (du 30/08 au 27/09).

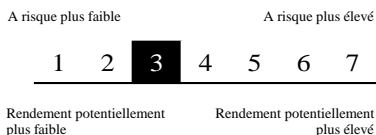
L'exposition a été légèrement diminué à 49%. Au cours du mois nous renforcé notre position dans les semi-conducteurs via l'ETF iShares MSCI Global Semiconducteurs. Nous avons initié une ligne dans l'ETF iShares MSCI Switzerland, nous apprécions le profil défensif de cette indice majoritairement composé de Nestlé, Roche et Novartis. Nous avons pris nos bénéfices sur le fonds Mandarin Global Transition pour financer cet achat.

Au niveau de la poche obligataire, nous avons renforcé l'obligation convertible Figearc 1,75% 2028. Nous avons initié une ligne dans ORPAR 2% 2031 qui offre un rendement de 4,45%. ORPAR est la holding de la famille Hériard-Dubreuil. Ils sont notamment actionnaires majoritaires de Remy Cointreau et Oeneo.

Caractéristiques au 27/09/2024

Création	21.01.2001
ISIN	FR0007055041
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	11,56BM
Valeur liquidative	170,7
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

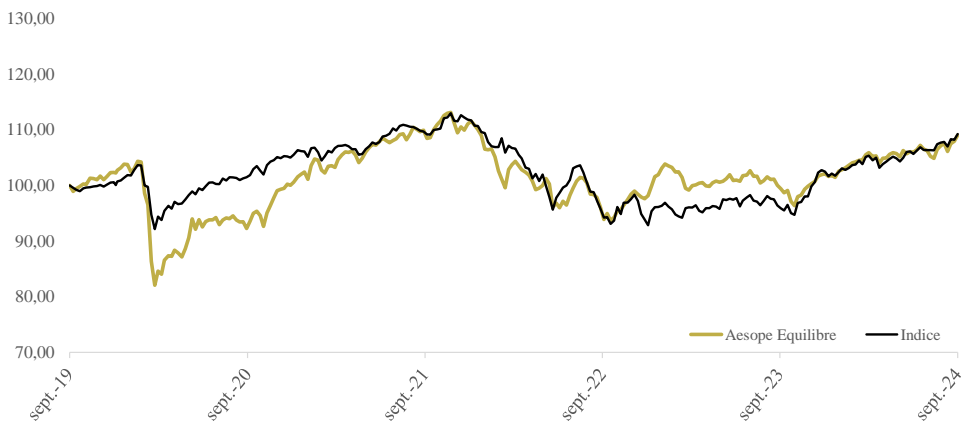
Indicateur de risque



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 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

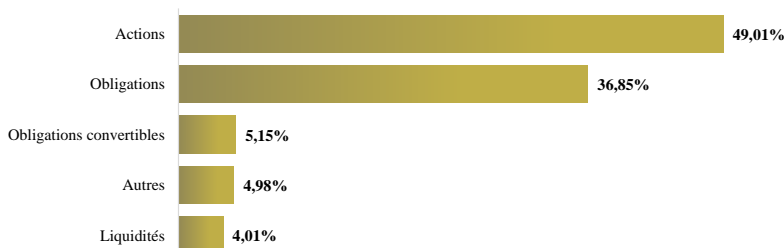
Performances cumulées

	Septembre 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,34%	6,77%	9,68%	-0,83%	9,01%	23,74%	-0,28%	1,74%	2,15%
Indice	1,31%	6,58%	13,90%	-0,40%	9,23%	43,30%	-0,13%	1,78%	3,66%
Ecart	0,03%	0,19%	-4,23%	-0,43%	-0,22%	-19,56%	-0,14%	-0,04%	-1,51%

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	5,38% TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC
ÆSOPE ACTIONS FRANCAISES	5,08% BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I
BNP P S&P 500 UCITS ETF	4,58% ALGEBRIS FINAN CR-I EUR
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	4,00% H2O MULTIBONDS FCP-IEC
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	3,02% IVO FIXED INCOME-EUR 1

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	5,24%
Volatilité 3 ans	8,19%
Max drawdown 1 an	-2,76%
Max drawdown 3 ans	-17,19%
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0,25
Beta - 5ans	0,74

Principaux mouvements

Achats/renforcements

FIGEAC 1,75% 2028
iShares MSCI Switzerland
iShares MSCI Global Semiconductors
ORPAR 2% 2031

Ventes/allègements

AMUNDI SP GLOBAL LUXURY
AMUNDI EUROSTOXX 50
BNP STOXX 600
MANDARINE GLOBAL TRANSITION

Obligations

Source : Aesope

YTW portefeuille oblig	6,33%
Rendement portefeuille	2,80%
Maturité moyenne	2,59
Rating moyen	BBB-
Sensibilité	1,69

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 étre 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 étre 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 étre 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 : ÆSOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr Tel. 04 72 69 46 50