

CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 28 juin 2013

Valeur Liquidative 125,96€
Actif Net 10,4 M€
Devise EUR

Indice de référence

50% MSCI World AC TR € +
50% Euro MTS Global

Gérants

Marie CHAMBODUT
Wilfrid NEBON CARLE

Informations générales

Date de création 25/01/2001
VL d'origine 100€
Clôture de l'exercice 31/12

Frais d'entrée max 2%
Frais de sortie Néant

Frais de gestion fixe ttc 1,806%

Frais de gestion variable Néant

Souscriptions / rachats

Dépositaire CM CIC Securities
Heure de transaction Vendredi, 11h
Liquidité Hebdomadaire
Investissement mini. 1 part

Codes

ISIN FR0007055041

INDICATEUR DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible plus élevé

REPORTING TRIMESTRIEL

Jun 2013

Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance supérieure à celle d'un indice composite constitué à hauteur de 50% du MSCI World All Country libellé en euro (calculé dividendes réinvestis) et de 50% de l'EuroMTS Global (calculé 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.

Commentaires

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE – Marchés financiers

Le premier semestre a été marqué par un environnement économique dégradé : l'Europe est toujours en récession, la croissance des Etats Unis est moins vigoureuse depuis Mars, la Chine s'est lancée dans une phase de transition afin de résorber ses nombreux déséquilibres structurels et les troubles sociaux au Brésil ont également mis en évidence les difficultés actuellement rencontrées par les pays émergents. En fin de semestre, la FED a annoncé qu'elle allait progressivement mettre fin à ses injections de liquidités. Cette annonce a pris à contre pied les investisseurs qui anticipaient jusque là un maintien des politiques non conventionnelles. Ainsi, le soutien apporté aux marchés financiers par des taux longs très bas est en train de s'affaiblir, alors même que les perspectives de croissance mondiale, principalement portées par les Etats-Unis et les pays émergents, sont revues à la baisse. L'ensemble de ces éléments a provoqué une correction sur l'ensemble des marchés : taux, devises, matières premières et actions.

PORTFEUILLE - Performances et mouvements

Au second trimestre, ÆSOPE Equilibre progresse de +0,07% contre -1,06% pour son indicateur de référence. Le positionnement défensif, l'absence de position sur les dettes souveraines, la réduction de l'exposition aux actions ainsi qu'aux positions obligataires les plus sensibles à une remontée des taux ont permis de préserver la performance.

ACTIONS - Exposition: 31,6%

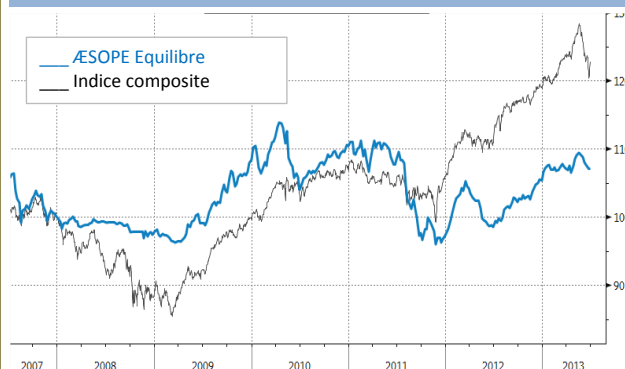
Fidèles à notre approche prudente et patrimoniale, nous avons réduit début Juin l'exposition actions du portefeuille à 25% et avons repris quelques positions en fin de semestre avec un biais très prudent. Nous avons notamment initié une position sur le fonds **Moneta Long Short** : avec une exposition nette au marché action de 40% et une volatilité deux fois plus faible que le marché action (6 à 7%), nous pensons que c'est un bon moyen de revenir sur le marché actions tout en limitant le risque et la volatilité. Nous avons également pris position sur le fonds **Aberdeen Japanese Equity** après la forte correction du marché japonais.

TAUX/CREDIT - Exposition: 47,9%

Après avoir allégé ou vendu début Juin les positions qui nous paraissaient les plus sensibles à une poursuite du mouvement sur les taux ou de l'élargissement des spreads, nous avons fait le choix de nous repositionner sur des fonds à durée courte (**Delf Opportunity Short Duration**, **Muzinich Short Duration**), sur quelques obligations financières qui bénéficient d'un rendement attractif et/ou de l'évolution du contexte réglementaire (**La Mondiale 6,75% call 2024**, **Crédit Agricole Tsd 5% call 2015**) et sur un fonds qui pourrait bénéficier d'une éventuelle poursuite de la remontée des taux (**Tikehau Taux Variables**).

Performances du fonds

Données au 28 juin 2013



	Aesope Equilibre	Indice Composite	Ecart
Deuxième trimestre 2013	0,07%	-1,06%	1,13%
2013 YtD	1,57%	3,80%	-2,23%
2012	8,50%	13,05%	-4,55%

Volatilité annualisée du fonds

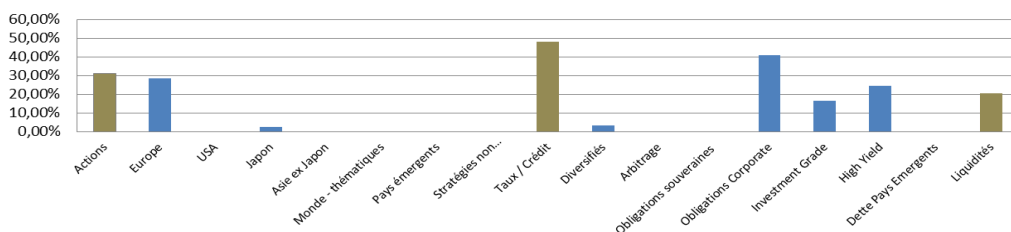
1 an	3,74%
3 ans	5,87%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La performance 2013 est calculée sur la base de la valeur d'inventaire établie au 31/12/2012.

Caractéristiques du portefeuille

Données au 28 juin 2013

Répartition par classes d'actifs



Principales positions du fonds

Actions	
Aesope Actions Françaises	19%
Canal Plus	4,0%
Rallye	2,8%
Taux / Credit	
Tikehau Credit Plus	5,9%
BPCE 5,25% perp call 07/2014	4,9%
CCR Convertibles 2014	4,1%
Muzinich Short Duration HY	3,3%
Dexia Long Short Credit	3,2%

ACHATS

Moneta Long Short, Aberdeen Japanese Equity
Oeneo

Axa 6,211% perp, La Mondiale 6,75% call 2024, Crédit Agricole Tsd 5%

Tikehau Taux Variables, LFP Euro High Return, LFP Short Duration

VENTES

Fourpoints America, EDR Premiumsphere, GEM Promising Companies,
Prim Precious Metals

Oddo Convertibles Taux, Muzinich America Yield, SISF Euro Corporate Bonds

Les informations contenues dans ce rapport de gestion reposent sur informations fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont 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'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 et figureront dans le rapport annuel du fonds. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers pour une commercialisation en France. Le DICI/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

Achévé de rédiger le 12/07/2013

