

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

### REPORTING MENSUEL

### MARS 2017

Au 31 Mars 2017

Valeur Liquidative 360,75€  
Actif Net 22,1 M€  
Devise EUR

#### Indice de référence

CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis

#### Gérants

Wilfrid NEBON-CARLE  
Marie CHAMBODUT

#### Informations générales

Eligible au PEA

Date de création 25/01/1999  
VL d'origine 100€  
Clôture de l'exercice 31/12

Frais d'entrée max 1%  
Frais de sortie Néant

Frais de gestion fixe ttc 2%

Frais de gestion variable ttc Néant

#### Souscriptions / rachats

Dépositaire CM CIC Securities  
Heure de transaction 11h  
Liquidité Quotidienne  
Investissement mini. 1 part

#### Codes

ISIN FR0007028824

#### INDICATEUR DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible plus élevé

#### Objectif de gestion

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à celle du CAC 40 calculé dividendes nets réinvestis. Le gérant pratique une **gestion active et discrétionnaire de stock picking** basée sur une analyse fondamentale approfondie des sociétés.

#### Commentaires

##### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET MARCHES

La croissance économique de la zone euro atteint en Mars un plus haut de 6 années avec la plus forte croissance de l'emploi depuis 10 ans. Ainsi en France l'activité enregistre sa plus forte hausse depuis mai 2011 principalement sur un net redressement de l'activité dans le secteur des services au plus haut depuis près de 6 ans.

Dans l'attente de la rencontre entre le dirigeant chinois et D Trump, la situation en Chine semble stabilisée grâce aux interventions massives de l'état dans la perspective de l'élection présidentielle à l'automne.

Les nouveaux revers subis par le président Trump incitent à s'interroger sur la réalisation des réformes fiscales et des investissements annoncés, moteurs du rebond des marchés depuis Novembre.

Les incertitudes géopolitiques demeurent nombreuses, et notamment celles liées aux élections en France et en Allemagne. Sur le mois écoulé, les marchés ont clairement privilégié le flux des bonnes nouvelles économiques, en occultant les autres paramètres.

##### PORTEFEUILLE-Performances et principaux mouvements

Sur le mois, Aesope Actions Françaises progresse de +1,05% contre +5,56% pour le CAC NR;

La performance du fonds a en effet souffert de son positionnement prudent et du repli de plusieurs positions à l'image de Guerbet (-7%), ECA (-7%), Focus Home (-7%) Evolis (-6%), Siph (-5%).

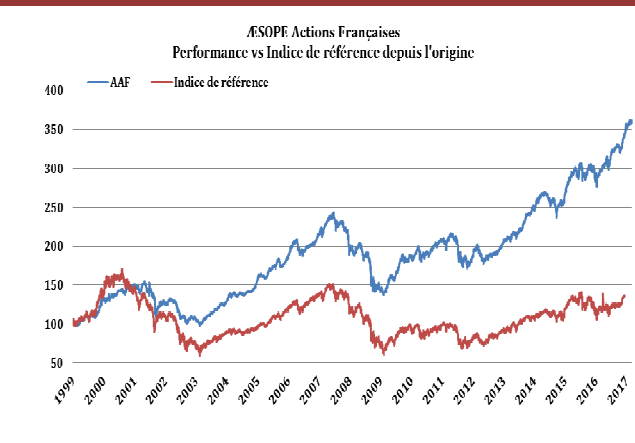
Nous demeurons vigilants, alors que les valorisations plus exigeantes ne pardonnent aucune déception, à l'exemple des reculs cités, qui résultent souvent d'une prudence dans le discours des dirigeants face aux incertitudes.

Nous avons ainsi renforcé les positions sur des sociétés au bilan solide, génératrices de cash flow et dotées de solides barrières à l'entrée assurant une rentabilité élevée à l'exemple de la SSII Sword, qui réitère son objectif d'une marge d'EBITDA de 15% et d'un ambitieux plan 2020 et de la société ABC Arbitrage qui cumule perspectives favorables et rendement élevé.

Nous avons par prudence procédé à des allègements après des parcours remarquables sur plusieurs sociétés telles que Guerbet (Produits de contraste pour l'imagerie médicale), le promoteur Kaufman & Broad dont le cours a doublé, hors dividendes, depuis 2013, Lectra (cours multiplié par 2 depuis Aout 2015), et cédé notre position dans l'éditeur de jeux Focus Home, après une multiplication par 2,5 du cours depuis l'introduction en bourse en 2015.

#### Performances du fonds

#### Données au 31 Mars 2017



	Aesope Actions Françaises	Indice de référence	Ecart
<b>Mars 2017</b>	<b>1,05%</b>	<b>5,56%</b>	<b>-4,51%</b>
<b>2017 Ytd</b>	<b>5,81%</b>	<b>5,51%</b>	<b>0,30%</b>
<b>2016</b>	<b>12,88%</b>	<b>7,67%</b>	<b>5,21%</b>
<b>2015</b>	<b>17,47%</b>	<b>10,92%</b>	<b>6,55%</b>
<b>Depuis la création</b>	<b>260,75%</b>	<b>43,26%</b>	<b>217,49%</b>

Indice de référence : CAC 40 jusqu'au 31/12/2012 et CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis à partir du 01/01/2013

Volatilité annualisée du fonds	
<b>1 an</b>	<b>6,21%</b>
<b>3 ans</b>	<b>8,67%</b>

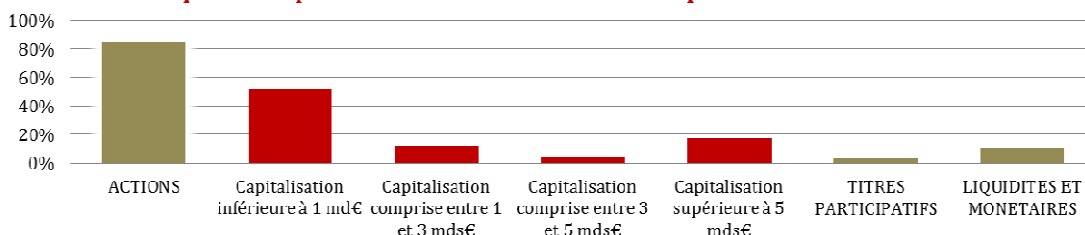
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, AËSOPE, Quantaly

#### Caractéristiques du portefeuille

#### Données au 31 Mars 2017

#### Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



NEURONES	3,56%
BURELLE	3,44%
CEGID	3,19%
SOMFY	3,05%
CHRISTIAN DIOR	2,95%
TP RENAULT	2,95%
PIERRE ET VACANCES	2,92%

#### ACHATS / RENFORCEMENTS

ABC Arbitrage, Fountaine Pajot, Sword

#### VENTES / ALLEGEMENTS

Focus Home, Guerbet, Kaufman & Broad, Lectra

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](http://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](http://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 :

