

ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES



REPORTING – MARS 2012

Date de création : 26 janvier 1999

Code ISIN : FR0007028824

Horizon de placement recommandé : 5 ans

Valorisation quotidienne

Eligible au PEA

CHIFFRES CLES

Valeur liquidative au 30/03/12 : 198.91 €

Actif net au 30/03/12 : 19.9 M€

Performance 2012: +10.46% (CAC 40 +8.35%)

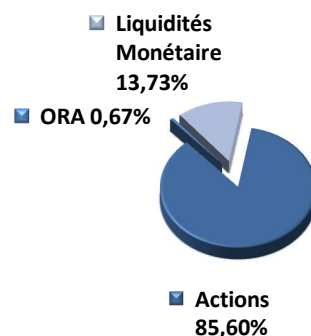
Performance 2011 : -12.42% (CAC 40 -16.95%)

Performance 2010 : + 11.54% (CAC 40 -3.34%)

Depuis la création : + 98.91% (CAC 40 -15.90%)

Volatilité 3 ans : 11.97% (CAC 40 : 23.88%)

ALLOCATION D'ACTIFS



PRINCIPALES VALEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Plus value latente en %	Actif Net %
Tessi	+111,00%	3.13%
Air Liquide	+24.60%	2.94%
Christian Dior	+70.42%	2.89%
Oeneo	+84.39%	2.77%
Pernod Ricard	+43.65%	2.76%
Canal Plus (sté ED)	+7.80%	2.74%
Auféminin.com	+48.90%	2.64%
Thermador Groupe	+59.62%	2.55%
ABC Arbitrage	+20.55%	2.53%
Boiron	+29.25%	2.42%

LA PLUS VALUE LATENTE D'UN TITRE PEUT DIFFERER DE SA PERFORMANCE ANNUELLE EN RAISON D'ACHATS SUCCESSIFS REALISES.

GRAPHIQUE SUR 8 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

Æsope Actions Françaises a réalisé une performance de +10.46% au premier trimestre contre +8,35% pour le CAC 40. Depuis Juin 2007, le fonds ne cède que -16% contre -44% pour le CAC 40.

Depuis sa création fin janvier 1999, le fonds affiche une performance de +99% contre -16% pour le CAC 40.

La performance du premier trimestre résulte en partie d'une grande réactivité dans le pilotage de l'exposition actions. En effet, alors qu'elle était de 83.9% à fin décembre, nous avons beaucoup investi en tout début d'année pour la porter à plus de 97% dès la fin du mois de Janvier. Depuis, nous avons pris nos bénéfices sur une grande partie de nos positions afin de retrouver une exposition inférieure à 85% qui nous permettra de saisir de nouvelles opportunités en cas de poursuite du repli des marchés.

Parmi les fortes satisfactions de ce premier trimestre figure **De Longhi**. Ce groupe familial italien est leader mondial des machines espresso, leader mondial des climatiseurs et chauffages d'appoint et parmi les leaders européens de la préparation culinaire. Le

ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES

groupe dispose d'un positionnement haut de gamme, notamment au travers de sa marque Kenwood, qui lui assure des marges élevées et un profil de croissance solide. Malgré ces atouts, la valorisation boursière présentait une décote injustifiée de 30% par rapport au groupe Seb. Nous avons investi sur De Longhi en août dernier. Depuis, le titre performe de +41% alors qu'à titre de comparaison, l'indice CAC 40 n'a progressé que de +3% sur la même période.

Tessi, première position du fonds, contribue pour la quatrième année consécutive à sa surperformance. Premier acteur du traitement de flux en France (chèques, billets et courriers promotionnels), ce groupe grenoblois a fait l'acquisition de CPoRDevises en 2005 ce qui lui a permis de devenir un acteur incontournable du traitement de l'or et des billets en France. L'engouement de ces dernières années pour l'or a permis au groupe de porter ses résultats à des niveaux records. Le bénéfice dégagé en 2011 devrait en effet être plus de deux fois supérieur à celui de 2007. Avec une trésorerie représentant le quart de la capitalisation boursière et une valorisation encore très modérée, la place de ce titre en tant que première position du fonds nous semble encore justifiée.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

	ÆSOPE Actions Françaises		CAC 40	
	Performance annuelle	Performance cumulée	Performance annuelle	Performance cumulée
1999*	29,28%	29,28%	46,35%	46,35%
2000	14,71%	48,30%	-0,54%	45,57%
2001	-13,72%	27,96%	-21,97%	13,59%
2002	-15,74%	7,82%	-33,75%	-24,74%
2003	15,43%	24,46%	16,12%	-12,61%
2004	18,71%	47,75%	7,40%	-6,14%
2005	21,93%	80,15%	23,40%	15,82%
2006	15,99%	108,95%	17,53%	36,12%
2007	5,80%	121,07%	1,31%	37,89%
2008	-33,07%	47,96%	-42,68%	-20,96%
2009	24,59%	84,34%	22,32%	-3,31%
2010	11,54%	105,61%	-3,34%	-6,55%
2011	-12,42%	80,08%	-16,95%	-22,39%
30/03/2012	10,46%	98,91%	8,35%	-15,90%

* Depuis le 26 Janvier, date de création du fonds

Information légale (articles 314-11, 314-13 et 411-50 du règlement général de l'AMF)

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 13/04/2012, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP ÆSOPE Actions Françaises et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le DICI/prospectus de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'ÆSOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi principalement sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative dépend 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. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers pour une commercialisation en France.