

Commentaire de gestion

La multiplication des vaccins conforte les investisseurs sur une normalisation économique, perceptible dans les statistiques et publications. La hausse rapide des matières premières a suscité une hausse des taux longs, en anticipation de tensions inflationnistes et entraîné un net reflux notamment des secteurs tech et environnement. Les Banquiers Centraux ont manifesté leur volonté de brider les taux longs pour favoriser la reprise, et maintenu une hyper-liquidité qui alimente la hausse des indices avec de nouveaux métriques de valorisation. Les publications sont dans l'ensemble au-delà des attentes, démontrant la capacité d'adaptation et l'agilité des entreprises bien managées.

L'exposition prudente limite la progression du fonds à 1,68% sur le mois contre 5,63% pour l'indice de référence, gommant l'avance prise.

Plusieurs convictions progressent : Lectra +20% grâce à l'acquisition du concurrent Gerber, M6 +18% sur ses résultats et perspectives de cession. A l'inverse, après un gain de 80% en 2020 Pharmagest chute de 15% sur la cession de titres de son dirigeant, Orpéa recule de 13%, GTT et Air Liquide abandonnent 8%.

Nous avons repris position sur Biomérieux et Total revenus à un niveau de valorisation attractif, et renforcé notre position historique Neurones pour la qualité de son management et de son bilan avec une trésorerie nette de plus de 200M Euros.

Les principaux allègements/cessions ont porté sur Pharmagest, et Vivendi dont l'annonce du spin off d'UMG a enflammé le cours de plus de 20%!

Caractéristiques au 26/02/2021

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	21,7065
Valeur liquidative	418,68
Indice de référence	CAC 40 NR
Horizon d'investissement	5 ans
Forme juridique	FCP
Gérant	Wilfrid Nebon-Carle
Affectation des résultats	Capitalisation
Commission de souscription	1% maximum
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion annuels	2,00%
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CM CIC Securities
Cut-off	11h

Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

1 2 3 4 **5** 6 7

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Stratégie d'investissement

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

Evolution du fonds et de son indice



Sources Aesope et Bloomberg

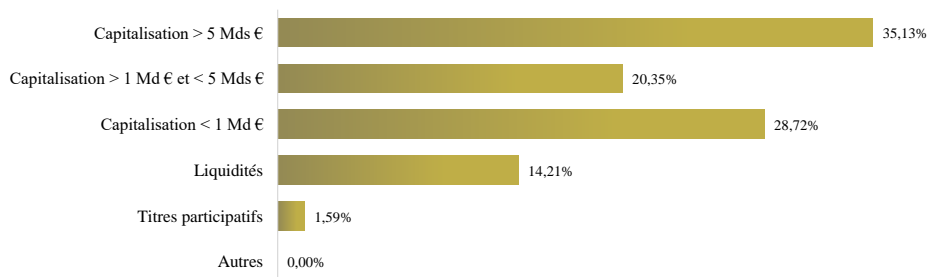
Performances cumulées

	Février 2021	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,68%	2,74%	12,50%	0,21%	43,77%	102,73%	0,07%	7,53%	7,32%
Indice	5,63%	2,84%	9,20%	14,16%	46,33%	66,26%	4,51%	7,91%	5,22%
Ecart	-3,96%	-0,11%	3,30%	-13,95%	-2,56%	1,68%	-4,44%	-0,38%	2,11%

Performances annualisées

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. Indice de référence: CAC40 jusqu'au 31/12/2012 et CAC 40 Dividendes réinvestis à compter du 01/01/2013.

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

CHRISTIAN DIOR	4,24%
GROUPE LDLC	4,21%
OENEO	3,60%
SCHNEIDER	3,57%
NEURONES	3,30%

Risques

Volatilité 1 an	21,17%
Volatilité 3 ans	15,49%
Max drawdown 1 an	-22,94%
Max drawdown 3 ans	-32,36%

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Biomérieux
Neurones
Total

Ventes/allègements

Pharmagest
Ubi Soft
Vivendi

Source : Quantalys

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 ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuille à l'adresse indiquée ci-après. 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. Le prospectus et les documents réglementaires sont mis à votre disposition auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr - Tel. 04.72.69.46.50. Achevé de rédiger le 15/03/2021.