

Commentaire de gestion

Les indices continuent de fluctuer au rythme des évolutions de taux liées à l'inflation, des statistiques économiques, et du géopolitique.

La chute de l'Euro et les confinements en Chine sur fond de crise immobilière pénalisent les entreprises exposées.

Les inquiétudes liées à une future récession alimentée par une consommation en berne, et des surstocks l'emportent sur la qualité des publications, les investisseurs se préoccupant davantage des perspectives futures.

Sur le mois, le fonds cède -6,99% contre -5,83% pour l'indice de référence.

Nous avons repris position sur la SSII Aubay après le recul récent de 25% de sa valorisation, et sur l'éditeur de logiciels Esker après division par 3 de sa capitalisation boursière en 12 mois.

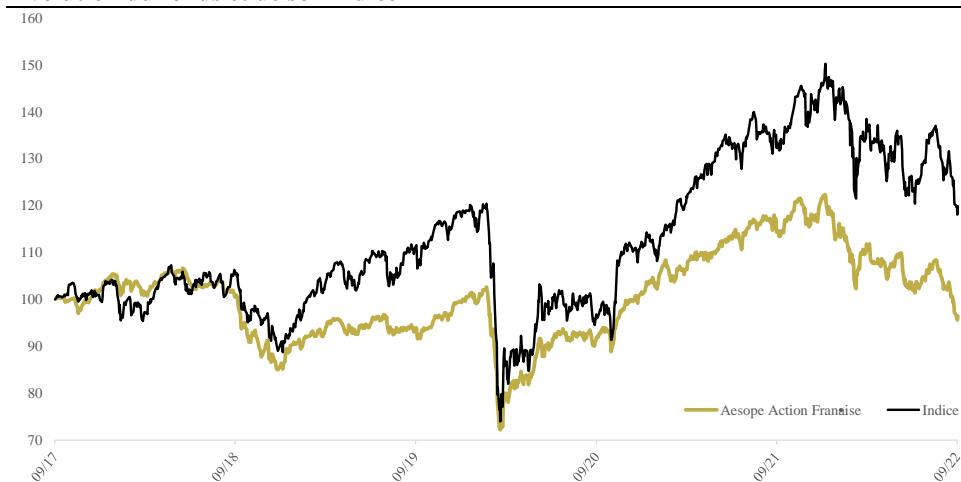
Réinvestissement également sur le groupe familial Guerbet, leader des produits de contraste, dont la valorisation a fondu de 80% en 3 ans, en raison de nombreuses difficultés. Le nouveau management et une valorisation de deux fois l'Ebitda traditionnel, semblent attractifs alors que toutes les secondes un produit Guerbet est utilisé dans le monde pour un examen.

A l'inverse, les allègements et cessions ont porté sur Argan, GTT et Ubisoft.

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 des

Evolution du fonds et de son indice



Sources Aesope et Bloomberg

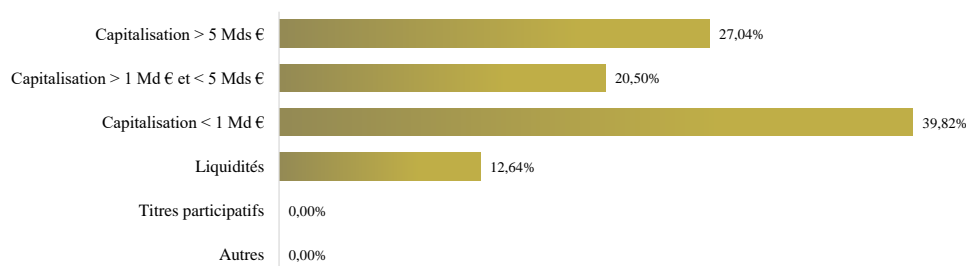
Performances cumulées

	Septembre 2022	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-6,99%	-20,98%	-15,90%	2,69%	-3,55%	105,00%	0,89%	-0,72%	7,44%
Indice	-5,83%	-17,67%	-9,58%	7,41%	19,88%	113,75%	2,41%	3,69%	7,89%
Ecart	-1,16%	-3,31%	-6,32%	-4,72%	-23,43%	-6,99%	-1,52%	-4,41%	-0,45%

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 SE	5,64%
NEURONES	5,35%
OENEO	4,50%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,48%
CR DE CREDIT AGRICOLE IDF	3,43%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	12,77%
Volatilité 3 ans	15,11%
Max drawdown 1 an	-21,89%
Max drawdown 3 ans	-29,69%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,04

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Aubay
Esker
Imerys

Ventes/allègements

Argan
GTT
Ubisoft

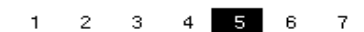
Caractéristiques au 30/09/2022

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	19,0186
Valeur liquidative	388,55
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	CIC Market Solutions
Cut-off	11h

Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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'AESOPE 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'AESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr - Tel. 04.72.69.46.50.