

# COMMENTAIRE DE GESTION

## ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>ÆSOPE Actions Françaises</b>	<b>+20.66%</b>	<b>+1.76%</b>	<b>+15.05%</b>	<b>-15.37%</b>	<b>+20.63%</b>	<b>+12.88%</b>	<b>+17.47%</b>	<b>+4.18%</b>	<b>+24.17%</b>	<b>+10.37%</b>
Indice de référence*	+31.07%	-5.57%	+29.24%	-8.88%	+11.69%	+7.67%	+10.92%	+1.73%	+20.95%	+15.23%
Ecart de performance	<b>-10.41%</b>	<b>+7.33%</b>	<b>-14.19%</b>	<b>-6.49%</b>	<b>+8.94%</b>	<b>+5.21%</b>	<b>+6.55%</b>	<b>+2.45%</b>	<b>+3.22%</b>	<b>-4.86%</b>

\*Indicateur de référence : CAC40 depuis le 26 janvier 1999 date de création du fonds et CAC 40 Dividendes Réinvestis depuis 01/01/2013.

Le 02/09/2013, le fonds ÆSOPE Actions Françaises a changé de classification de « Actions Françaises » à « Actions de pays de la zone Euro » et conservé son éligibilité au PEA.

### 1) CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2021 : FORTE REPRISE

	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	29/10/2021	30/11/2021	31/12/2021
CAC 40	5 551	6 067	6 508	6 520	6 830	6 721	7 153
Variation		↑ 9,29%	↑ 17,23%	↑ 17,45%	↑ 23,04%	↑ 21,07%	↑ 28,85%
OAT	-0,34%	-0,05%	0,13%	0,15%	0,27%	0,01%	0,20%
Variation		↑ 86,30%	↑ 136,44%	↑ 144,61%	↑ 178,13%	↑ 102,62%	↑ 156,85%
High Yield Europe	207,05	209,97	212,73	213,88	212,77	211,76	213,63
Variation		↑ 1,41%	↑ 2,74%	↑ 3,30%	↑ 2,77%	↑ 2,27%	↑ 3,18%
EUR/USD	1,2216	1,1730	1,1858	1,1580	1,1558	1,1338	1,1370
Variation		↓ -3,98%	↓ -2,93%	↓ -5,21%	↓ -5,39%	↓ -7,19%	↓ -6,93%
WTI	48,52	59,16	73,47	75,03	83,57	66,18	75,21
Variation		↑ 21,93%	↑ 51,42%	↑ 54,64%	↑ 72,24%	↑ 36,40%	↑ 55,01%
S&P 500	3 756	3 973	4 298	4 308	4 605	4 567	4 766
Variation		↑ 5,77%	↑ 14,41%	↑ 14,68%	↑ 22,61%	↑ 21,59%	↑ 26,89%
NIKKEI 225	27 444	29 179	28 792	29 453	28 893	27 822	28 792
Variation		↑ 6,32%	↑ 4,91%	↑ 7,32%	↑ 5,28%	↑ 1,38%	↑ 4,91%
CSI 300	6 627	6 420	6 688	6 282	6 341	6 242	6 382
Variation		↓ -3,12%	↑ 0,93%	↓ -5,21%	↓ -4,31%	↓ -5,80%	↓ -3,69%
MSCI World	2 690	2 812	3 017	3 007	3 175	3 102	3 232
Variation		↑ 4,52%	↑ 12,16%	↑ 11,77%	↑ 18,02%	↑ 15,31%	↑ 20,14%
OR	1 914	1 722	1 778	1 759	1 786	1 777	1 829
Variation		↓ -10,01%	↓ -7,12%	↓ -8,12%	↓ -6,69%	↓ -7,18%	↓ -4,46%

Après une année 2020, inédite en raison du confinement de la moitié de la population mondiale, l'année 2021 marque une envolée des principaux indices, permettant notamment au CAC40 de battre son record historique et de gagner 28,3% sur l'année.

### **Les marchés ont évolué au gré de différents facteurs tout au long de l'année 2021 :**

- L'évolution de la pandémie de covid 19, avec l'apparition des variants Delta et Omicron, plus contagieux mais moins létaux, et la multiplication des vaccins.
- L'hyper liquidité générée par les Banques centrales et les plans de relance des Etats alimentant les marchés.
- Un regain massif d'intérêt sur les sociétés liées à l'environnement et la transition énergétique
- La politique des Banques Centrales maintenant les taux d'intérêt au plancher.
- Une hausse des principales matières premières, notamment énergétiques, et des tensions dans la logistique des chaînes d'approvisionnement du just in time.
- Enfin, et surtout, des résultats d'entreprises bien au-delà des attentes, démontrant pour les mieux gérées, leur capacité d'adaptation et leur agilité dans un environnement mouvant. Les entreprises ont en effet bénéficié de la reprise économique favorisée par les plans de relance, dans un contexte de baisse du taux d'imposition, et de réduction de leurs dépenses.

## **2) COMMENTAIRE DU GERANT**

### **2-1 Performance annuelle et historique**

En 2021 Aesope Actions Françaises progresse de 20,66% contre 31,07% pour le CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis. Sur les 5 dernières années, la performance annualisée s'élève à +7,60%.

### **2-2 Gestion du FCP sur l'année 2021**

Au cours de l'exercice 2021, le fonds Aesope Actions françaises a sous-performé son indice de référence. Plusieurs éléments expliquent cette sous-performance :

- Nous avons en effet conservé une exposition trop prudente au cours de l'exercice, en raison de la dégradation de la situation sanitaire, des difficultés liées à la hausse des coûts des matières premières et des difficultés d'approvisionnement.
- Le compartiment des petites et moyennes valeurs réalise une performance moindre, l'indice Small Midcaps ne progressant que de 16.3% sur l'exercice
- Plusieurs choix de valeurs dans le stock picking réalisé ont clairement pénalisé la performance, notamment dans les sociétés qui avaient réalisé un excellent parcours en 2020 (cf ci-dessous).

## 2-3 Stock Picking et performances des valeurs

Annual Attribution Report		
AESOPÉ ACTIONS FRANÇAISES	Performance	Contribution
NEURONES	73,33	2,45
THERMADOR	62,31	1,68
GROUPE LDLC	37,6	1,56
LECTRA	69,37	1,44
SCHNEIDER	48,68	1,41
OENEO	28,45	1,07
SOMFY	28,75	1,07
L OREAL	35,75	0,98
UBI SOFT	-45,4	-0,19
FOCUS HOME	-23,7	-0,19
PROSUS	-16,8	-0,25
BURELLE	-18,3	-0,37
ATOS	-50	-0,46
PHARMAGEST	-15,6	-0,69
ALBIOMA	-27%	-0,88

### A) Principales contributions négatives

**Albioma** : Après une progression de 81% en 2020, saluant la forte amélioration des résultats du producteur d'énergie renouvelable incontournable dans les DOM TOM, le cours s'est replié de 27% en 2021, corrélativement à un fort ralentissement de sa croissance. La nette réduction de la pondération a toutefois réduit l'impact négatif.

**Pharmagest Interactive** : le leader français de l'informatique liée aux métiers de la Santé a vu son positionnement renforcé par la crise sanitaire. Avec une marge nette de 18% et une trésorerie élevée, le groupe poursuit son maillage européen. Après avoir progressé de 84% en 2020, le cours cède 15% en 2021.

**Atos** : le groupe informatique, incapable de capitaliser sur ses atouts clefs, a enchaîné résultats catastrophiques et dépréciations massives, avec un changement de management tardif. Le cours abandonne 50% en 2021,

**Burelle** : le holding familial de contrôle du groupe plastic Omnium recule de 17% dans le sillage de sa filiale touchée par les difficultés d'approvisionnement du secteur automobile et la hausse des coûts énergétiques, maintenant la décote à un niveau historique.

**Prosus** : dans le sillage du reflux de sa principale participation Tencent, le holding de participations technologiques cède 17% sur l'exercice.

**Focus Home et Ubi Soft** : le secteur des jeux vidéo, bénéficiaire de la période Covid, renoue avec ses errements passés de décalages de jeux et de non-respect des précisions, pénalisant lourdement ses acteurs. Ubi Soft abandonne ainsi 45% sur l'année, et Focus Home 10%.

## **B) Principales contributions positives**

Certaines sociétés auxquelles nous avons accordé notre confiance, parfois depuis plusieurs années, ont contribué en 2021 à la performance soit sur l'ensemble de l'exercice, soit sur une fraction, en raison de la volatilité observée cette année :

**Groupe LDLC** : Le groupe de distribution de matériel informatique, après avoir frôlé la catastrophe financière en 2019 avec une valorisation divisée par 6, bénéficie du redressement spectaculaire de ses résultats favorisés par le télétravail et par l'acquisition de Top Achat. Le cours progresse de 38% sur l'année dividende inclus.

**Thermador** : le groupe de distribution de matériel de chauffage et d'accessoires sanitaires réalise une année exceptionnelle tiré par la transition énergétique et l'accélération post covid.

Le cours progresse de 62% dividende inclus.

**Schneider (+48%)** : Le groupe tire parti de son positionnement dans la gestion électrique de l'Energie et des Automatismes porté par l'excellence de son management.

**Somfy, (+28%)** : Basé à Cluses le leader mondial des moteurs et automatismes de la maison et du bâtiment dispose d'une offre complète couvrant l'ensemble des solutions intérieures et des accès (barrières, portails, portes) en mode digital et connecté. Son offre globale permet également de gérer l'éclairage, en interopérabilité avec les protocoles de Google et Amazon connaît une belle progression de ses ventes et de ses marges. Fort d'une marge nette de 17.5% et d'une importante trésorerie de 640 millions d'Euros le groupe poursuit sa croissance.

**Neurones (+73%)** : la SSII profite de l'accélération de la transformation digitale avec une amélioration de ses marges, et une situation financière encore renforcée.

**L'Oreal (+35%)** : le leader mondial des cosmétiques améliore encore sa rentabilité en 2021

### C) Principales positions du fonds au 31/12/2021

Libellé	% Actif net	Plus-value latente en %
<b>CHRISTIAN DIOR</b>	<b>6,03%</b>	444,9%
<b>NEURONES</b>	<b>4,98%</b>	148.85%
<b>SOMFY</b>	<b>4,26%</b>	78.06%
<b>ROTHSCHILD &amp; CO</b>	<b>3,70%</b>	19.2%
<b>Euro Bio Scientific</b>	<b>3,42%</b>	34.3%
<b>CRCAM Ile De France</b>	<b>3,38%</b>	14.1%
<b>Dassault Systèmes</b>	<b>3,27%</b>	84.6%

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

*Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 19/04/2022, 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 AËSOPE 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 prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AËSOPE. 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 partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues. **La société de gestion ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre. La politique de rémunération du personnel de la société de gestion est disponible sur le site internet [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr)***

#### **Taxonomie :**

Les investissements sous-jacents de ce FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

#### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).