

Commentaire de gestion

La poursuite de la hausse des taux d'intérêt à un rythme inédit interpelle les investisseurs, sur un potentiel ralentissement économique qui demeure limité à certains secteurs, en particulier l'immobilier, sur lequel nous n'avons plus qu'une exposition résiduelle.

Le FCP progresse de 1,25% vs 1,38% pour l'indice de référence CAC 40 dividendes réinvestis.

Quelques small caps reprennent enfin de l'altitude après une chute de leur valorisation: Burelle progresse de 20% dans le sillage des bons résultats de Plastic Omnium mais avec une décote toujours élevée, Boiron progresse de 28% à la faveur d'une offre de rachat du groupe par la famille avec l'aide d'un fonds, et Guerbet bondit enfin de 28% après avoir sombré à un plus bas de 20 ans !

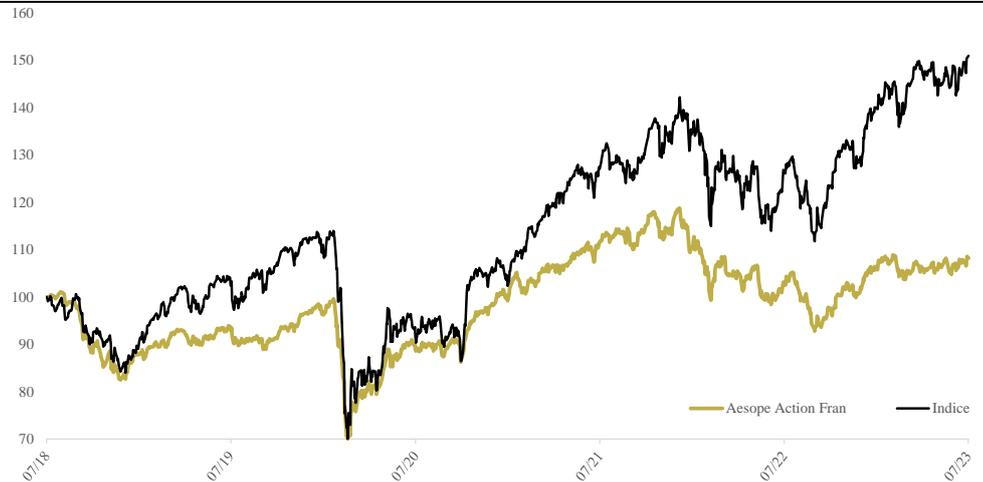
A l'inverse, le reflux des valeurs du secteur des SSII pénalise le FCP.

Nous avons renforcé les positions en GTT, Guerbet et Peugeot Invest, et procédé à des allègements en CRCA Ile de France et Dassault Systèmes.

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

	Juillet 2023	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,25%	6,47%	4,90%	22,15%	8,21%	104,96%	6,90%	1,59%	7,44%
Indice	1,38%	18,26%	19,02%	67,08%	50,97%	134,19%	18,66%	8,59%	8,88%
Ecart	-0,13%	-11,79%	-14,11%	-44,93%	-42,76%	2,34%	-11,76%	-7,00%	-1,44%

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.

Caractéristiques au 31/07/2023

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	20,0402
Valeur liquidative	449,12
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

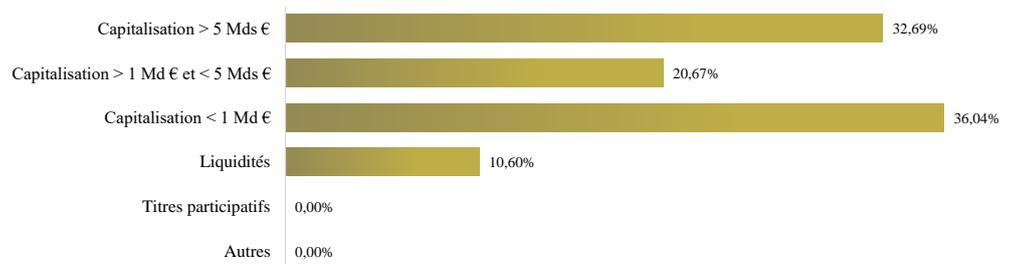
Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

CHRISTIAN DIOR SE	7,20%
NEURONES	5,06%
BOLLORE SE	4,02%
ROTHSCHILD & CO	3,86%
OENEO	3,62%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	10,23%
Volatilité 3 ans	12,05%
Max drawdown 1 an	-11,83%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,18

Principaux mouvements

Achats/renforcements

GTT
Guerbet

Ventes/allègements

CRCA Ile de France
Dassault Systèmes

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.