

Commentaire de gestion

En novembre, les marchés rebondissent et effacent les trois derniers mois de baisse : SP500 +9,13%, CAC40 +6,25% STOXX 600 +6,65%.

En Europe, l'inflation ralentit plus vite qu'attendu et les membres de la BCE anticipent un retour sous 2% dès 2025.

Les indicateurs économiques se stabilisent en territoire récessionniste autour de 47 ce qui entraîne un recul des taux souverains à 10 ans.

Aux Etats-Unis d'abord puis en Europe, les anticipations de baisse de taux ont entraîné une forte détente obligataire et provoqué un rallye sur les actions.

Sur le mois, le fonds est en hausse de +6,67% contre +6,65% pour son indice de référence.

Nous avons renforcé l'exposition actions sur plusieurs dossiers comme Dassault Aviation, STMicro, Eurazeo, Prosus, Verallia, Vivendi.

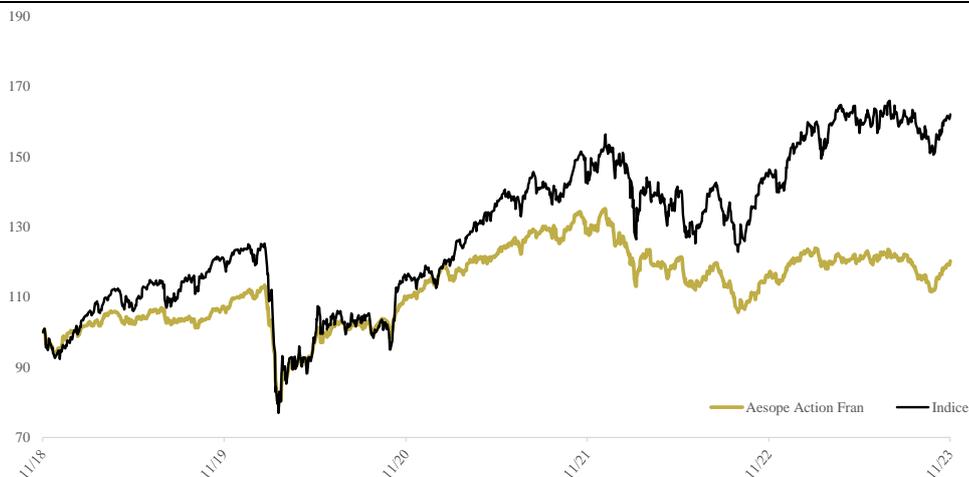
Nous avons constitué une position Pernod Ricard dont la valorisation est au plus bas depuis 2019. Le business modèle est solide avec une marge nette de 17%. Equasens signe également son retour en portefeuille après un profit warning, la valorisation étant redevenue raisonnable.

Enfin, Lectra et Peugeot Investont été allégées.

Stratégie d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à celle du CAC 40 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

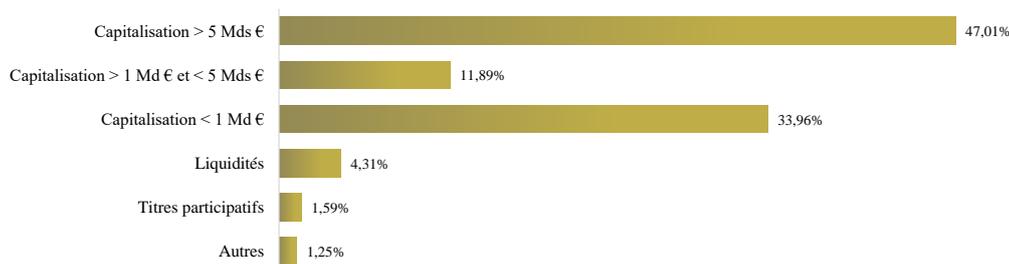
Performances cumulées

	Novembre 2023	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	6,67%	3,96%	3,34%	10,04%	20,25%	80,28%	3,24%	3,76%	6,07%
Indice	6,23%	15,48%	11,04%	41,20%	62,06%	111,99%	12,19%	10,14%	7,80%
Ecart	0,44%	-11,51%	-7,71%	-31,16%	-41,80%	7,28%	-8,95%	-6,38%	-1,73%

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	6,76%
NEURONES	5,31%
BOLLORE SE	4,14%
AIR LIQUIDE SA	3,66%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,62%

Risques

Volatilité 1 an	9,75%
Volatilité 3 ans	11,74%
Max drawdown 1 an	-10,01%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,32

Source : Bloomberg

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Equasens
Pernod Ricard
Verallia

Ventes/allègements

Colas
Lectra
Peugeot Invest

Caractéristiques au 30/11/2023

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	19,005891
Valeur liquidative	438,53
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.