

Commentaire de gestion

Les anticipations de baisse de taux et les bonnes publications des entreprises continuent de porter les valorisations et les indices vers de nouveaux sommets, avec un CAC 40 à 8200 points. Les investisseurs privilégient en effet les groupes internationaux leaders à forte visibilité en leur accordant une nette prime de valorisation.

Sur le mois, le fonds est en hausse de +1,90% contre +3,59% pour son indice de référence.

La réorientation d'une part des petites capitalisations en faveur de moyennes et de grandes capitalisations n'a malheureusement pas permis de réaliser la performance.

Nous avons renforcé la position sur le groupe bancaire BNP, toujours en recul de valorisation ytd en raison de résultats décevants au dernier trimestre. La solidité du bilan, (16 Mds\$ tirés de la vente de la filiale américaine en 2023), les perspectives de résultats dans l'environnement de taux actuel, et un dividende de 8% pour patienter nous semblent de bons arguments.

Nous avons également renforcé Pernod-Ricard, dont les marges permettent de faire face au ralentissement de la consommation, en attendant une potentielle rotation dans le portefeuille de marques.

A l'inverse, nous avons procédé à des prises partielles de bénéfices sur Guerbet (+70% ytd, après un parcours difficile), Bolloré et Vivendi post rebond de leur valorisation.

La position Remy Cointreau a été cédée en totalité en raison du manque de visibilité.

Caractéristiques au 28/03/2024

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	19,635805
Valeur liquidative	478,77
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

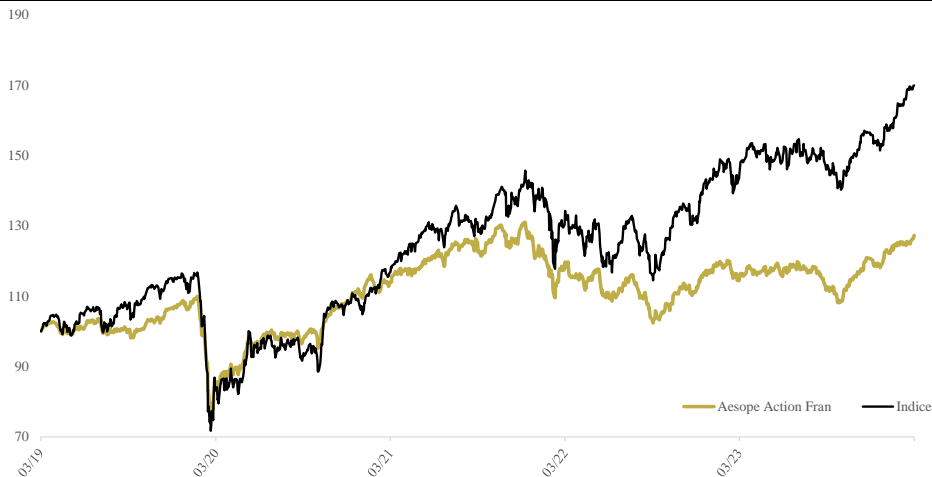
Indicateur de risque



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 sociétés.

Evolution du fonds et de son indice



Sources Aesope et Bloomberg

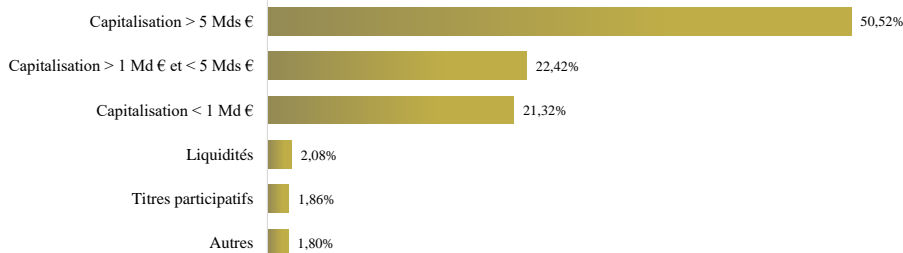
Performances cumulées

	Mars 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,90%	5,55%	9,24%	11,60%	27,28%	81,81%	3,73%	4,94%	6,16%
Indice	3,59%	8,98%	14,68%	44,09%	69,95%	132,63%	12,95%	11,19%	8,81%
Ecart	-1,69%	-3,43%	-5,44%	-32,49%	-42,67%	1,87%	-9,22%	-6,25%	-2,65%

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.

Performances annualisées

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

CHRISTIAN DIOR SE	7,51%
NEURONES	5,01%
BNP PARIBAS	4,36%
BOLLORE SE	3,78%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,53%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	#####
Volatilité 3 ans	#####
Max drawdown 1 an	#####
Max drawdown 3 ans	#####
Ratio de Sharpe - 5 ans	#N/A Conne

Principaux mouvements

Achats/renforcements

BNP
Pernod-Ricard

Ventes/allègements

Bolloré
Guerbet
Remy Cointreau

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.