

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en retrait au mois d'avril, MSCI World en euros -4,13%, SP500 -0,68%, CAC 40 -1,99%, Stoxx 600 -0,50%. La volatilité des marchés, mesurée par l'indice VIX, est restée sur un niveau élevé pendant le mois, avec un pic à 60 lors de la séance du 7 avril.

En Europe, les récents plans budgétaires notamment allemand, soutiennent des perspectives de meilleures croissances pour les prochaines années. Le contexte inflationniste semble maîtrisé, et la Banque Centrale Européenne poursuit sa trajectoire de baisse des taux. La stabilité relative de la zone (en comparaison de l'agitation de Donald Trump), rassure les investisseurs et attire les flux de capitaux vers le vieux continent. Les valorisations restent attractives et les investisseurs étrangers redécouvrent ce marché oublié ces dernières années.

Le fonds Aesope Actions Françaises est en hausse de +0,17% sur le mois contre -2,11% pour le CAC NR. Cette surperformance, permet ainsi de réduire l'écart avec l'indice de référence.

Nous avons profité de la volatilité des marchés pour réaliser des allers/retours sur certaines valeurs comme Safran, Schneider Electric ou encore Dassault Aviation ainsi des renforcements sur plusieurs positions comme GTT, Euronext, ou encore l'ETF Amundi CAC 40.

Sur le mois, L'Oreal, Safran, Euronext et Rubis sont les principaux contributeurs de performance.

A contrario, les positions en Lectra, TFF, et Christian Dior ont pesé sur la performance.

Caractéristiques au 30/04/2025

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	16,540841
Valeur liquidative	458,77
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

A risque plus faible A risque plus élevé

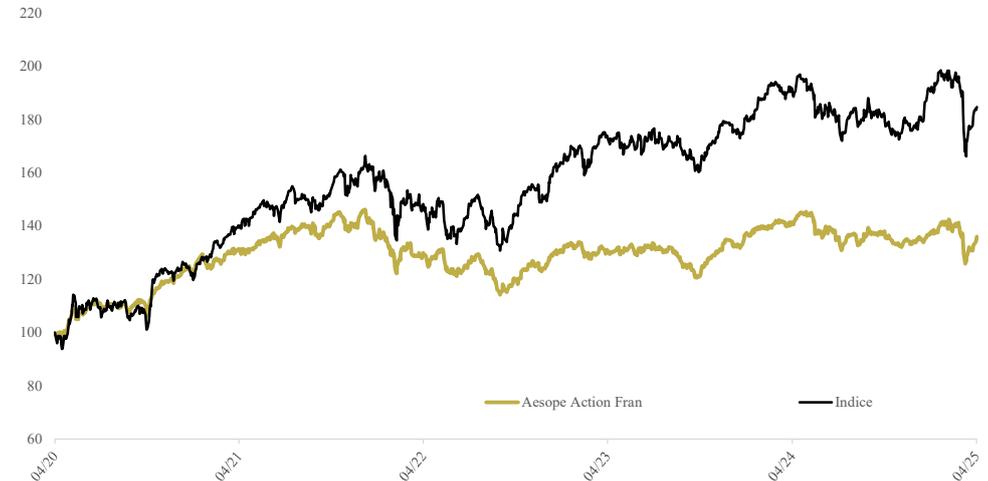


Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

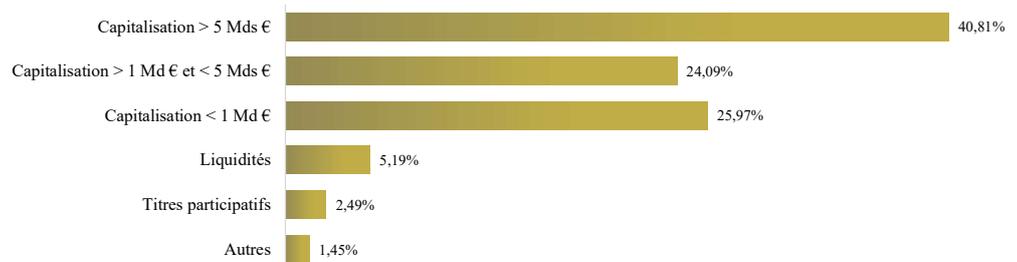
Performances cumulées

	Mai 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,17%	1,11%	-3,25%	4,79%	36,09%	56,62%	1,57%	6,36%	4,59%
Indice	-2,11%	3,50%	-2,82%	24,55%	84,69%	87,64%	7,59%	13,06%	6,50%
Ecart	2,28%	-2,40%	-0,42%	-19,77%	-48,60%	-0,87%	-6,02%	-6,70%	-1,91%

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

BNP PARIBAS	4,38%
MICROSOFT CORP	4,38%
PROSUS NV	4,37%
ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	4,28%
AIR LIQUIDE SA	4,15%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	12,55%
Volatilité 3 ans	11,13%
Max drawdown 1 an	-13,22%
Max drawdown 3 ans	-13,43%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,50

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Amundi ETF CAC 40
Amundi ETF Eurostoxx 50
GTT

Ventes/allègements

BNP
SEB
Legrand

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.