

Commentaire de gestion

Au terme d'une année mouvementée sur le plan économique et géopolitique, la nouvelle progression des marchés actions en décembre réalise un bon millésime pour les indices : MSCI World en euros +7,9%, SP500 +16,4%, Nasdaq +20% Stoxx 600 +16,6%.

Les nombreuses baisses de taux des différentes banques centrales ont en effet permis un rebond sensible notamment grâce aux fortes progressions des valeurs bancaires.

En Europe, la France réalise une performance de +10%, en retrait par rapport au Dax allemand (+22%) et aux autres places européennes, les investisseurs conservant une grande prudence renforcée par la nouvelle dégradation de la note de la dette en octobre.

L'activité économique confirme une trajectoire de croissance modérée. Le secteur manufacturier reste à la peine à 49,2 tandis que celui des services reste en expansion à 52,6. Au global, le PMI composite ressort à 51,9 au mois de décembre sous les attentes de 52,7.

Le fonds Aesope Actions Françaises progresse de +0,85% sur le mois vs +0,53% pour le MSCI France NTR, portant sa progression sur l'année à +12,44% vs +13,12%.

En contributions positives, BNP Paribas gagne encore 10%, portant son gain annuel à +50%.

Dans le compartiment des small et midcaps, Aubay (+12%) profite de la dynamique d'acquisition de Solutec, Wavestone progresse de 11% après une publication nettement au delà des attentes.

A l'inverse, Guerbet chute de -19% après un nouveau profit warning, et GTT perd -9% dans le sillage du recul des cours du pétrole, mais progresse de +27% sur l'année.

Nous avons repris position sur Sopra Steria après son fort recul de valorisation lié notamment au départ de son DG, renforcé la position Bolloré, et allégé les positions Wavestone et Electricité de Strasbourg (+70%) après leur progression rapide.

Caractéristiques au 31/12/2025

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	18,18M
Valeur liquidative	510,19
Indice de référence	MSCI France NTR Index
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

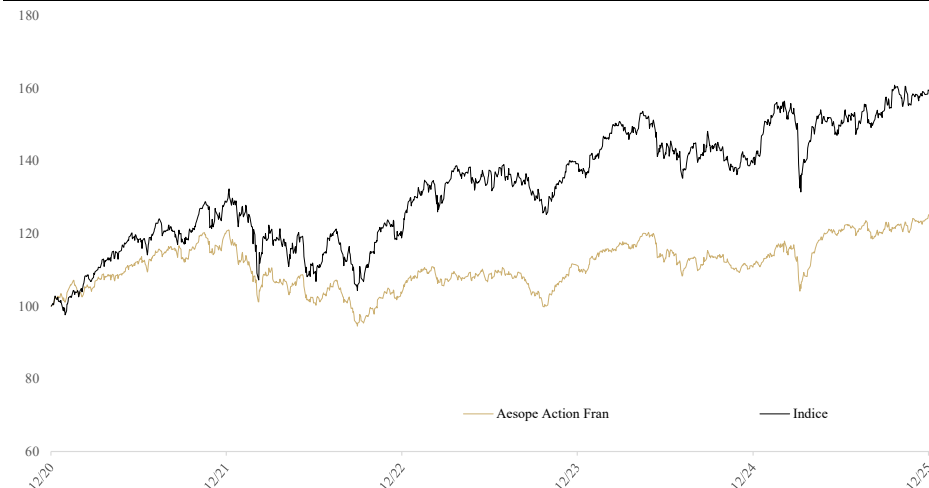
A risque plus faible A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
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 sociétés.

Evolution du fonds et de son indice



Sources Aesope et Bloomberg

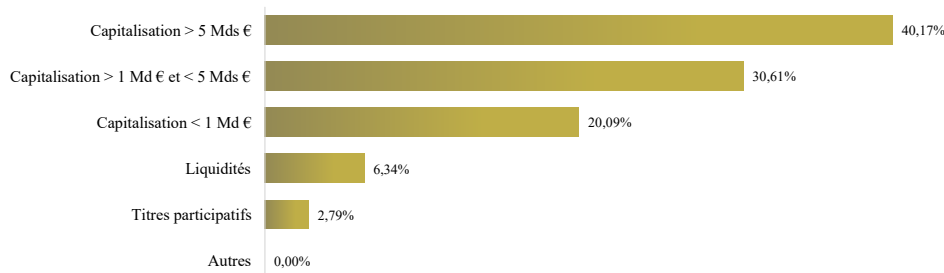
Performances cumulées

	Décembre 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,85%	12,44%	12,44%	20,95%	25,19%	68,91%	6,55%	4,60%	5,38%
Indice	0,53%	13,12%	13,12%	35,12%	64,06%	119,38%	10,55%	10,41%	8,17%
Ecart	0,33%	-0,68%	-0,68%	-14,17%	-38,87%	0,00%	-4,01%	-5,81%	-2,79%

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: Cac 40 Dividendes réinvestis du 01/01/2013 au 31/08/2025, MSCI France Net Total Return depuis le 01/09/2025.*

Performances annualisées

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

ALPHABET INC-CL A	5,27%
PROSUS NV	4,80%
BNP PARIBAS	4,44%
ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	4,27%
NRJ GROUP	4,00%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	11,20%
Volatilité 3 ans	9,11%
Max drawdown 1 an	-11,67%
Max drawdown 3 ans	-13,43%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,33

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Bolloré
Sopra Steria

Ventes/allègements

Electricité de Strasbourg
Wavestone

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 étre 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 étre 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 étre 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. - Numéro d'agrément AMF n° GP-00010 délivré par l'Autorité des marchés financiers - 17 Place de la bourse, 75002 PARIS.