



Commentaire de gestion

Portés par des résultats du deuxième trimestre globalement solides et une conjoncture économique en amélioration, les marchés actions ont progressé en Juillet, malgré la résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Sur le mois, Aesope Actions Françaises progresse de +1,56% versus +1,29% pour le MSCI France NTR.

Dans les contributions positives, le secteur financier se distingue à nouveau avec BNP Paribas en hausse de 7,4% grâce à des résultats supérieurs aux attentes, un résultat net en hausse de 33,4% à 4,35 Md€, porté par un volume record de transactions sur actions et par la reprise de la banque de détail. Euronext bondit de 13,3% avec un CA en hausse de 16,9% et un neuvième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres. Dassault Systèmes gagne 12%: après une série de publications décevantes, ses résultats surpassent enfin les attentes, alors que l'annonce du rachat d'ArisGlobal vient renforcer l'activité Sciences de la vie. Enfin, Microsoft progresse de 24,6% après des résultats record, portés par une croissance de l'activité Azure cloud en accélération à +43%.

A l'inverse, Electricité de Strasbourg recule de -20%, en raison de la baisse des prix de l'énergie en phase de normalisation, dégradant les marges avec un résultat net en repli de -33% sur le semestre. Hermès cède -4% sur le mois, avec une chute de -10% le jour de la publication de ses résultats: les effets de change ont amputé la croissance du CA de 4,5 points, la marge opérationnelle se maintient à 41% (-0,4 points) mais la prudence du management sur les perspectives en Chine inquiète les investisseurs, Enfin, Figeac Aero recule de -10,2%, le résultat net quasiment anéanti par des effets de change ayant pesé sur le titre, malgré un chiffre d'affaires et un EBITDA record.

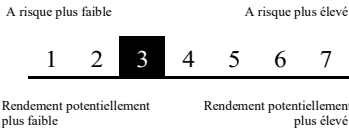
Nous avons pris position sur Technip Energies lors de sa chute de -10% post annonce de décalage de CA projets en raison de la situation au Moyen Orient, et sur Capgemini, et FDJ United après le reflux de leur valorisation.

A l'inverse, nous avons réduit les positions en Bolloré, Electricité de Strasbourg, Microsoft, et cédé la position Airbus.

Caractéristiques au 31/07/2026

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	17,58
Valeur liquidative	516,26
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

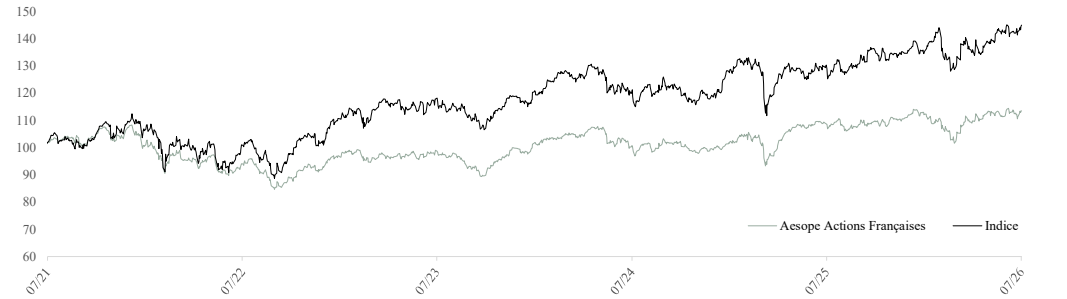
Indicateur de risque



Stratégie d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à celle du MSCI France 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



Performances calendaires

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	12,44%	0,03%	7,54%	-14,22%	20,66%	1,76%	15,05%	-15,37%	20,63%	12,88%
Indice	13,12%	0,17%	19,26%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,40%	-8,88%	11,69%	7,67%
Ecart	-0,68%	-0,14%	-11,72%	-6,85%	-10,41%	7,33%	-14,35%	-6,49%	8,94%	5,21%

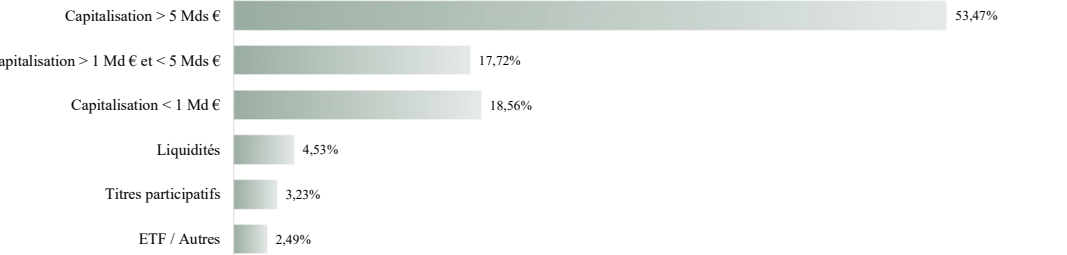
Sources Aesope et Bloomberg

Performances cumulées

	Juillet 2026	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,56%	1,19%	4,75%	16,38%	13,52%	67,65%	5,19%	2,57%	5,30%
Indice	1,29%	6,98%	14,07%	23,91%	47,59%	151,16%	7,41%	8,10%	9,65%
Ecart	0,27%	-5,79%	-9,32%	-7,53%	-34,07%	0,00%	-2,22%	-5,53%	-4,34%

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

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

ALPHABET INC-CL A	4,68%
BNP PARIBAS	4,68%
EURONEXT NV	4,51%
AIR LIQUIDE SA	3,88%
HERMES INTL	3,70%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	11,75%
Volatilité 3 ans	10,29%
Max drawdown 1 an	-10,95%
Max drawdown 3 ans	-13,43%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,07

Principaux mouvements

Achats/reforcements

Cap Gemini
La Francaise des Jeux FDJ
Technip Energies

Ventes/allègements

Airbus
Bolloré
Microsoft

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.