

## Commentaire de gestion

Les premières annonces de nouveaux tarifs douaniers par Donald Trump accèdent le début d'une guerre commerciale avant d'éventuelles négociations et entraînent un recul des indices. Les sociétés technologiques enregistrent des reculs significatifs après leur progression récente. En Europe, l'annonce d'un plan d'investissement allemand de 500 mds€ suscite l'enthousiasme sur les valeurs de Défense, de la transition énergétique et des infrastructures, mais crée une tension sur les taux d'intérêt, fragilisant les sociétés endettées.

Sur le mois, le fonds reflue de -3,41% contre -3,88% pour son indice de référence.

Plusieurs positions progressent : BNP (+6% sur le mois et +30% ytd), Dassault Aviation tiré par le plan de Défense Européen (+24% et +55%) ou encore Jacquet (+9%) porté par le plan de relance en Allemagne.

A l'inverse, Guerbet réalise une publication inférieure aux attentes sanctionnée par une chute de -29%, et Dior abandonne -17%.

Les renforcements en BNP pour sa valorisation et son rendement, en Euronext qui bénéficie de l'intégration de Borsa Italia et en Jacquet favorisé par la relance allemande ont été poursuivis.

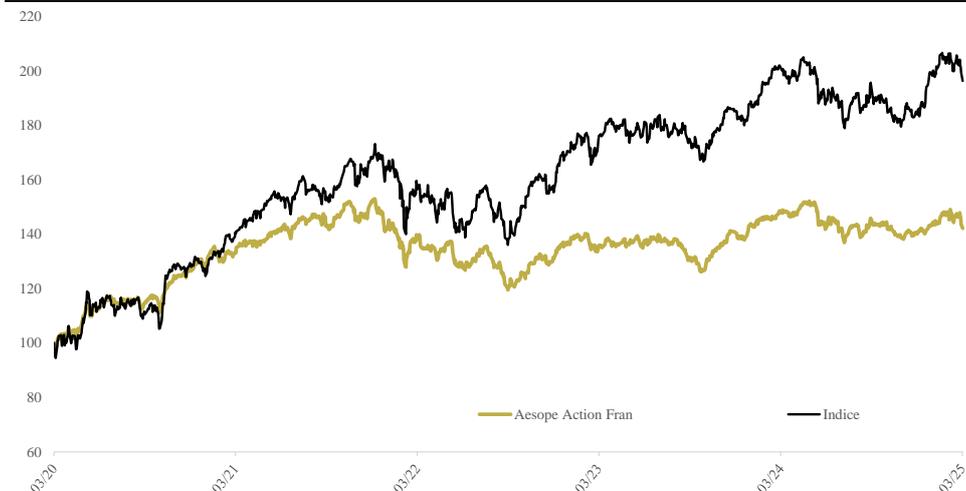
Nous avons procédé à des cessions / allègements des positions Dassault Systèmes après sa progression, l'Oréal, et Novo Nordisk, en raison des trop nombreuses incertitudes.

A compter du 01/04/2025, Aesope Actions Françaises peut investir dans la limite de 40% de son actif en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier (contre 10% auparavant).

## 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 2025	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	<b>-3,41%</b>	0,93%	-4,34%	2,79%	42,13%	59,95%	0,92%	7,29%	4,81%
Indice	<b>-3,88%</b>	5,73%	-2,81%	25,44%	96,31%	92,82%	7,85%	14,44%	6,79%
Ecart	<b>0,47%</b>	-4,80%	-1,53%	-22,66%	-54,18%	-3,41%	-6,93%	-7,16%	-1,98%

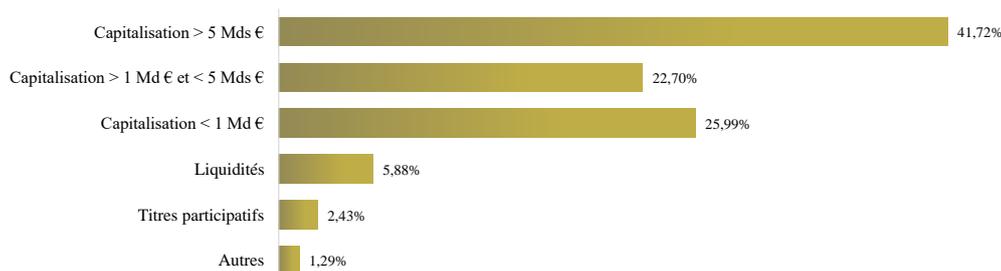
## Performances annualisées

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.

## Caractéristiques au 31/03/2025

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	16,678932
Valeur liquidative	457,97
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

## Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



## Principales positions

BNP PARIBAS	5,07%
DASSAULT AVIATION SA	4,57%
NEURONES	4,25%
ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	4,23%
PROSUS NV	4,08%

## Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	11,62%
Volatilité 3 ans	11,18%
Max drawdown 1 an	-13,43%
Max drawdown 3 ans	-13,43%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,55

## Principaux mouvements

### Achats/renforcements

BNP Paribas  
Euronext  
Jacquet

### Ventes/allègements

Dassault Systèmes  
L'Oréal  
Novo Nordisk

## 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](http://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](http://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](http://www.aesope.fr) - Tel. 04.72.69.46.50.