

## COMMENTAIRE DE GESTION

# ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>ÆSOPE Actions Françaises</b>	<b>+0.03%</b>	<b>+7.54%</b>	-14.22%	+20.66%	+1.76%	+15.05%	-15.37%	+20.63%	+12.88%	+17.47%
Indice de référence*	+0.17%	+19.26%	-7.37%	+31.07%	-5.57%	+29.24%	-8.88%	+11.69%	+7.67%	+10.92%
Ecart de performance	<b>-0.14%</b>	<b>-11.72%</b>	-6.85%	-10.41%	+7.33%	-14.19%	-6.49%	+8.94%	+5.21%	+6.55%

\*Indicateur de référence : CAC40 depuis le 26 janvier 1999 date de création du fonds et CAC 40 Dividendes Réinvestis depuis 01/01/2013.

Le 02/09/2013, le fonds ÆSOPE Actions Françaises a changé de classification de « Actions Françaises » à « Actions de pays de la zone Euro » et conservé son éligibilité au PEA.

	29/12/2023	28/03/2024	28/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
CAC 40	7 543	8 206	7 479	7 636	7 381
Variation		↑ 8,78%	↓ -0,85%	↑ 1,23%	↓ -2,15%
10ans France	2,56%	2,81%	3,30%	2,92%	3,19%
10ans US	3,88%	4,20%	4,40%	3,78%	4,57%
Obligations Europe	238	237	235	243	244
Variation		↓ -0,33%	↓ -1,21%	↑ 2,49%	↑ 2,63%
High Yield Europe	216	218	221	227	231
Variation		↑ 0,80%	↑ 2,03%	↑ 4,86%	↑ 6,88%
EUR/USD	1,10	1,08	1,07	1,11	1,04
Variation		↓ -2,26%	↓ -2,95%	↑ 0,87%	↓ -6,21%
Pétrole WTI	72	83	82	68	72
Variation		↑ 16,08%	↑ 13,80%	↓ -4,86%	↑ 0,10%
STOXX 600	479	513	511	523	508
Variation		↑ 7,03%	↑ 6,77%	↑ 9,17%	↑ 5,98%
S&P 500 USD	4 770	5 254	5 460	5 762	5 882
Variation		↑ 10,16%	↑ 14,48%	↑ 20,81%	↑ 23,31%
MSCI World EUR	330	365	378	387	413
Variation		↑ 10,61%	↑ 14,72%	↑ 17,45%	↑ 25,33%
OR	2 072	2 258	2 340	2 659	2 641
Variation		↑ 9,01%	↑ 12,93%	↑ 28,36%	↑ 27,47%
NIKKEI 225 JPY	33 540	40 168	39 583	37 920	39 895
Variation		↑ 19,76%	↑ 18,02%	↑ 13,06%	↑ 18,95%
CSI 300 USD	5 400	5 437	5 372	6 550	6 184
Variation		↑ 0,68%	↓ -0,52%	↑ 21,30%	↑ 14,52%

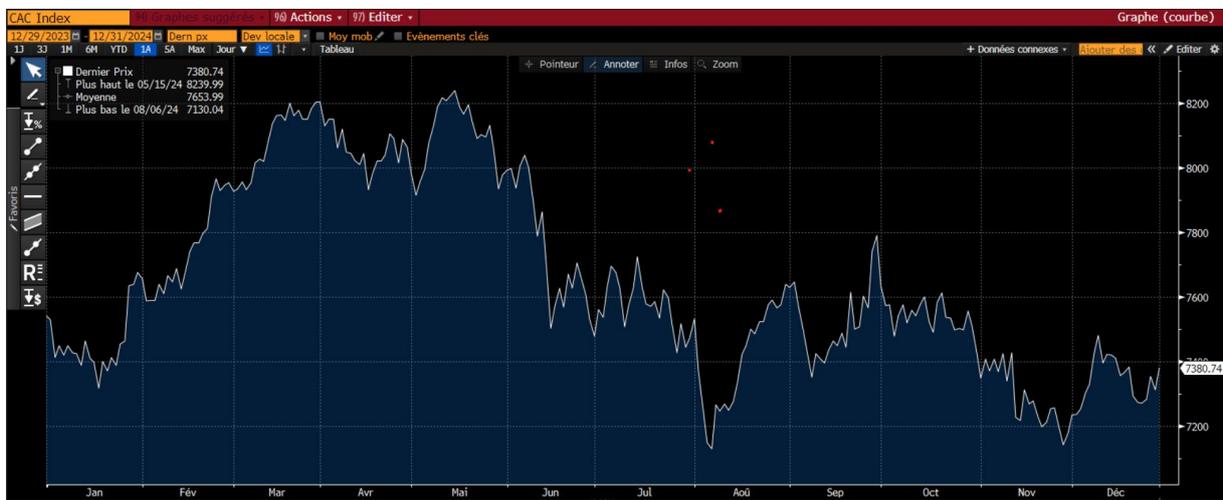
## 1) CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2024 :

L'année 2024 a été un bon cru pour les places boursières internationales, en particulier les indices américains portés par la technologie et l'IA, avec les 7 magnifiques (Alphabet-Amazon-Apple-Meta-Microsoft-Nvidia-Tesla) dont la capitalisation boursière atteint 17 000 milliards de dollars.

En France, la première partie de l'année portée par les bonnes publications des entreprises permet à l'indice CAC40 d'atteindre 8240 points en mai, mais la dissolution de l'Assemblée nationale annoncée le 9 juin ouvre une période d'incertitudes et de forte volatilité qui ramène l'indice à 7130 points en Aout. La chute du gouvernement Barnier le 4 décembre continue de troubler les investisseurs, plus enclins à investir aux Etats-Unis sur le programme de Trump. L'indice parisien est l'un des rares à clôturer l'année en territoire négatif à -2.15%.

Pour les entreprises, les résultats ont été satisfaisants pour celles au modèle économique agile, pilotées par des dirigeants visionnaires, capables de répercuter largement l'inflation de leurs coûts, afin d'améliorer leurs marges.

### Evolution de l'indice CAC 40 en 2024 :



La hausse des indices a été concentrée sur les poids lourds indiciels, résultant des flux de la gestion passive, et ce, sur les principales places financières. L'exemple le plus frappant est celui des 7 magnifiques aux progressions spectaculaires, à la faveur du développement de l'IA :

ANNÉE	MAGNIFIQUE CAPITALISATION BOURSIÈRE COMBINÉE DE 7	CAPITALISATION BOURSIÈRE DU S&P 500	MAGNIFIQUE 7 POURCENTAGE
2021	11 786 220 000 000 \$	40 360 000 000 000 \$	29,2%
2022	6 923 970 000 000 \$	32 130 000 000 000 \$	21,5%
2023	12 045 530 000 000 \$	40 040 000 000 000 \$	30,1%
2024	17 621 000 000 000 \$	49 810 000 000 000 \$	35,4%

## 2) COMMENTAIRE DU GERANT

### 2-1 Performance annuelle et historique

Sur les 5 dernières années, la performance annualisée s'élève à +2.53%.

L'année s'achève avec une progression étale de 0.03% pour le FCP Aesope Actions Françaises contre 0.17% pour le CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis.

### 2-2 Gestion du FCP sur l'année 2024

Sur l'exercice 2024, le fonds Aesope Actions Françaises réalise une performance très légèrement inférieure à celle son indice de référence. Plusieurs éléments expliquent cette sous-performance :

La part des grandes et des moyennes capitalisations a été progressivement renforcée au détriment des petites valeurs, afin de répondre aux contraintes de moindre liquidité, et de s'exposer davantage aux grandes sociétés internationales qui allient aujourd'hui agilité et force financière, en respectant à nos critères d'investissement (qualité du management, du bilan, de l'activité, avantages concurrentiels...)

Durant cette année contrastée, plusieurs grandes valeurs de l'indice ont enregistré des baisses significatives après leur forte progression de 2023 : ainsi Dior / LVMH (-15%), L'Oréal (-24%), Pernod-Ricard (-32%) ST Micro (-46%) impactent la performance.

Le repli de quelques petites capitalisations pèse sur la performance du fonds, à l'image de Boiron, Equasens ou Oeneo.

Plusieurs positions prises sur des sociétés en recovery anormalement sous valorisées se sont révélées très positives (BNP Paribas, Guerbet, Prosus)

Les succès enregistrés sur quelques situations spéciales Electricité de Strasbourg, Rubis, Scor... ont également apporté une contribution positive.

### 2-3 Stock Picking et performances des valeurs

Attribution Report		
AESOPÉ ACTS FRANCSSES	Perf YTD	Contrib YTD
ALPHABET INC-CL A	45,12	1,13
SIDETRADE	38,27	0,85
PROSUS NV	42,48	0,77
GUERBET	39,31	0,70
MICROSOFT CORP	20,49	0,61
BNP PARIBAS	17,03	0,58
ELECTRICITE DE STRASBOUR	26,99	0,53
GAZTRANSPORT ET TECHNIG	12,55	0,38
STEF	19,49	0,37
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20,64	0,35
STMICROELECTRONICS NV	-19,83	-0,41
TELEPERFORMANCE	-40,88	-0,41
PERNOD RICARD SA	-19,83	-0,44
CHRISTIAN DIOR SE	-12,79	-0,50
PEUGEOT INVEST	-25,65	-0,55
EQUASENS	-33,28	-0,57
DASSAULT SYSTEMES SE	-23,82	-0,66
OENEO	-21,41	-0,70
BOIRON SA	-30,84	-0,72
VERALLIA	-19,38	-1,50

### **A) Principales contributions négatives**

**Verallia** : Après une croissance régulière de ses résultats et de sa rentabilité, le groupe a enchaîné trois avertissements au cours de l'exercice et publié des résultats en net repli. La position a été cédée avant que la valorisation ne poursuive sa chute.

**Boiron** : Le groupe familial a lancé en février une offre de rachat du flottant, qui a échoué à sortir le groupe de la cote mais a réduit sensiblement le flottant et la liquidité, conduisant à une baisse de la valorisation. La pondération a été réduite.

**Oeneo** : La détérioration des marchés sous-jacents, la baisse de la consommation de vin et l'évolution des goûts des consommateurs pénalise les résultats du groupe. Le cours perd 10% sur l'exercice, et nous avons réduit très significativement la position.

**Dassault Systèmes** : La valorisation a été impactée par la fluctuation des taux d'intérêt ainsi que par le ralentissement de la croissance de l'activité.

### **B) Principales contributions positives**

Outre les valeurs américaines, portées par l'envolée de leurs résultats et le développement de l'IA.

**Sidetrade** : l'éditeur de logiciels profite de son positionnement spécifique et de la croissance de son activité en Amérique du Nord.

**Prosus** : Dans le sillage de Tencent sa principale participation, et d'un nouveau management, le titre progresse de 42% sur l'année.

**Guerbet** : le laboratoire médical leader mondial des solutions de contraste rattrape une partie de son retard de valorisation.

**Schneider** : porté par la croissance de ses résultats en lien avec la transition énergétique, et son positionnement dans les logiciels et les data centers

### **C) Principales positions du fonds au 31/12/2024**

Libellé	% Actif net
<b>NEURONES</b>	<b>5.01%</b>
<b>MICROSOFT</b>	<b>4.04%</b>
<b>DIOR</b>	<b>3.89%</b>
<b>ALPHABET</b>	<b>3,73%</b>
<b>STEF</b>	<b>3,68%</b>
<b>GTT</b>	<b>3,76%</b>
<b>BOLLORE</b>	<b>3,47%</b>

## SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Au cours de l'année 2024, AËSOPE a utilisé les services d'intermédiaires ou brokers pour la passation des ordres de bourse. Les critères de sélection reposent essentiellement sur la qualité de leur recherche, le soin apporté à l'exécution des ordres, la tarification et la complémentarité de ces courtiers. Les commissions de mouvements (hors courtage intermédiaire et sauf minimum acquis au Dépositaire (voir DICI-Prospectus) sont :

- ✓ De 0,60% Maxi nets de TVA pour les actions. AËSOPE Gestion conserve 95% de la commission de mouvement.
- ✓ De 0,18% Maxi nets de TVA pour les obligations. AËSOPE Gestion conserve 78% de la commission de mouvement.
- ✓ De 40€ Maxi TTC pour les OPCVM. Ces frais sont acquis au Dépositaire.

La TVA s'élève à 20%.

Les frais de gestion s'élèvent à 2%.

### **Montant total des rémunérations attribuées au titre de l'année 2024**

Le montant total des rémunérations attribuées par AËSOPE à l'ensemble de son personnel s'est élevé à : 365 k€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes 337 k€ dont preneurs de risques : 218 k€

- Montant total des rémunérations variables sur résultat non différées : 28 k€ dont preneurs de risques : 24 k€

*Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 28/02/2025, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP AËSOPE Actions Françaises et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AËSOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues. **La société de gestion ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre. La politique de rémunération du personnel de la société de gestion est disponible sur le site internet [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr)***

### **Taxonomie**

Les investissements sous-jacents de ce FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le règlement UE (2020 /852).

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

*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'AËSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON*