

Commentaire de gestion

Les indicateurs marquent un ralentissement économique en Europe, propice à une baisse des taux de la BCE, alors que la FED demeure équivoque dans ses perspectives.

Sur le mois, le fonds progresse de 2,61% contre 1,41% pour son indice de référence.

Sidetrade, renforcé précédemment, est le principal contributeur du mois, les investisseurs saluant l'acquisition pertinente de la société allemande SHS Viveon. Le rebond d'Oeneo après une longue période d'attente, contribue également notablement.

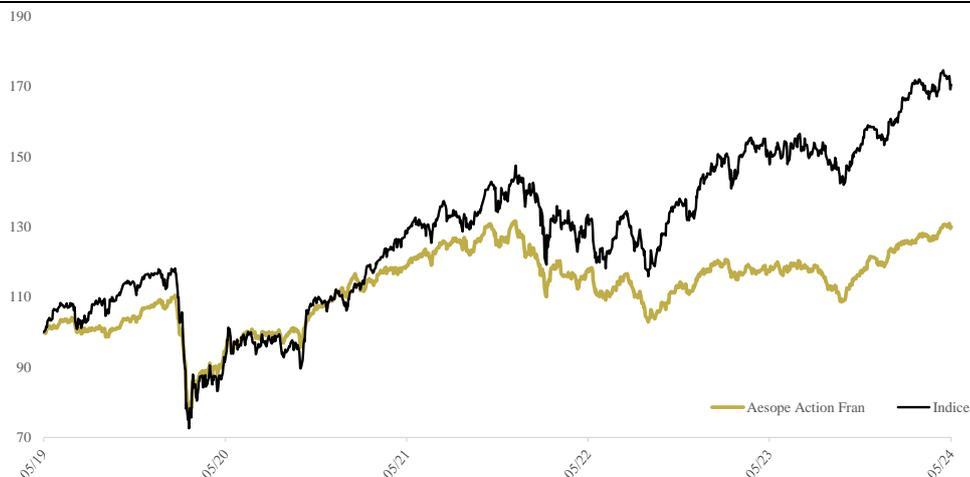
Nous avons (pour l'instant sans succès) renforcé Pernod-Ricard dont la valorisation diminue sensiblement, en raison des inquiétudes liées à de futures taxes aux Etats-Unis et en Chine. Nous pensons que le groupe pourrait réagir en gérant plus activement son portefeuille de marques et de participations, alors que le capital du groupe n'est pas verrouillé.

Nous avons procédé à plusieurs allègements de positions dont les valorisations nous semblent présenter un potentiel plus restreint après leur parcours à l'image de BNP Paribas et de Prosus.

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 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	2,61%	7,26%	10,88%	9,40%	29,97%	81,05%	3,04%	5,38%	6,12%
Indice	1,20%	7,97%	15,29%	32,99%	70,44%	120,93%	9,97%	11,25%	8,25%
Ecart	1,41%	-0,71%	-4,41%	-23,58%	-40,47%	2,05%	-6,93%	-5,87%	-2,13%

Performances annualisées

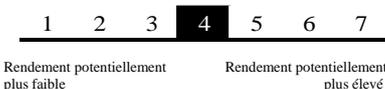
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.
Indice de référence: CAC40 jusqu'au 31/12/2012 et Cac 40 Dividendes réinvestis à compter du 01/01/2013.

Caractéristiques au 31/05/2024

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	19,399035
Valeur liquidative	486,53
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

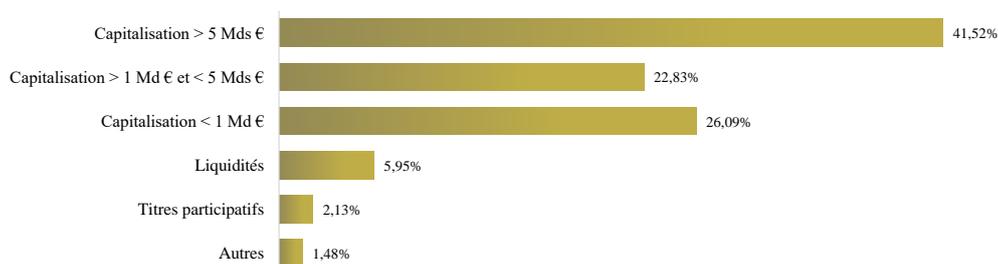
Indicateur de risque

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

CHRISTIAN DIOR SE	5,61%
NEURONES	5,25%
BNP PARIBAS	3,84%
BOLLORE SE	3,82%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,45%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	10,43%
Volatilité 3 ans	11,83%
Max drawdown 1 an	-9,78%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,41

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Prosus
SideTrade

Ventes/allègements

Air liquide
Eurazoo

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'AESOPE 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'AESOPE Gestion de Portefeuilles, 19 rue de Créqui 69006 LYON - www.aesope.fr - Tel. 04.72.69.46.50.