

## Commentaire de gestion

Retour de la volatilité sur les marchés : le vif rebond du yen a entraîné un brutal déblocement du carry trade yen et a créé une onde de choc sur les différents indices mondiaux, renvoyant l'indice CAC40 au contact des 7000 points.

Alors que la BCE avait déjà procédé à un assouplissement en juin, le rituel sommet de Jackson Hole a redonné de l'optimisme avec la perspective de la baisse des taux d'intérêt US.

Dans ce contexte de ralentissement de la croissance, le choix des entreprises ayant démontré la résilience de leurs modèles, et la qualité de leur management, est encore plus crucial.

Dans ce contexte, sur le mois, le fonds progresse de 0,99% contre 1,32% pour son indice de référence.

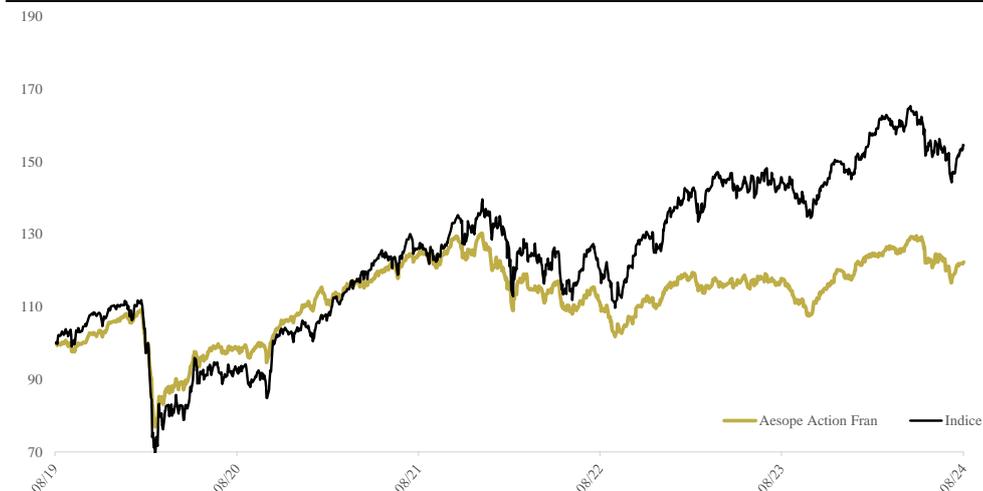
Nous avons poursuivi notre renforcement sur Tikehau, dont les perspectives de développement et de revalorisation sont très attractives, et sur Stef le leader européen de la logistique et du transport sous température contrôlée, groupe familial doté d'un excellent management visionnaire.

Nous avons cédé le solde de la position Eurazeo, après son parcours, position arbitrée pour Tikehau. La position Visiativ a fait l'objet du retrait obligatoire lancé par la société.

## 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

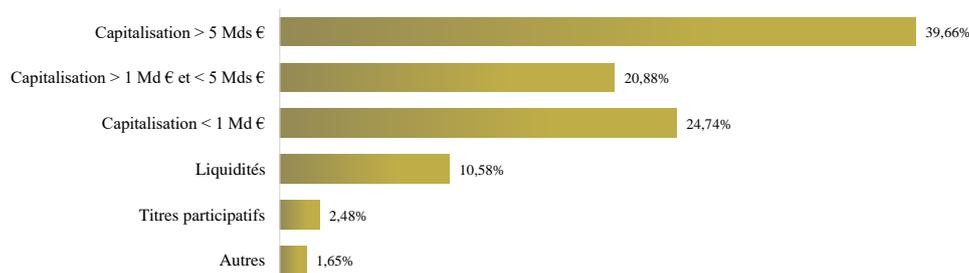
## Performances cumulées

	Août 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	<b>0,99%</b>	2,03%	3,87%	-1,55%	22,32%	79,28%	-0,52%	4,11%	6,01%
Indice	<b>1,32%</b>	3,33%	6,77%	22,55%	54,42%	117,29%	7,01%	9,08%	8,07%
Ecart	<b>-0,33%</b>	-1,30%	-2,90%	-24,10%	-32,11%	0,99%	-7,53%	-4,97%	-2,06%

## 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.

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



## Principales positions

CHRISTIAN DIOR SE	5,16%
NEURONES	5,10%
STEF	3,74%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,67%
BOLLORE SE	3,61%

## Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	10,99%
Volatilité 3 ans	12,27%
Max drawdown 1 an	-10,02%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,29

## Principaux mouvements

### Achats/renforcements

Dassault Aviation  
Dassault Systèmes  
Rémy-Cointreau

### Ventes/allègements

Christian dior  
Schneider  
Verallia

## Caractéristiques au 30/08/2024

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	18,166828
Valeur liquidative	462,81
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

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.