

Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation et de l'économie pousse les Banques Centrales à réagir avec une baisse de 50 bps pour la FED et de 25 bps pour la BCE permettant à l'indice CAC 40 de clôturer le mois en terrain positif.

Sur le mois, le fonds progresse de 0,62% contre 0,14% pour son indice de référence.

La prédominance du momentum chez les investisseurs, accentue la volatilité, et renforce la nécessité d'être agile et réactif dans nos positions.

Nous avons ainsi poursuivi notre renforcement sur Jacquet Metal valorisé à 50% de la valeur de ses stocks post provisions, et repris position sur Rubis cédé en juin à une valorisation 30% supérieure. Une position a été constituée en Trigano, leader européen du camping-car dont la faible valorisation intègre le ralentissement du secteur, mais pas les qualités de l'entreprise.

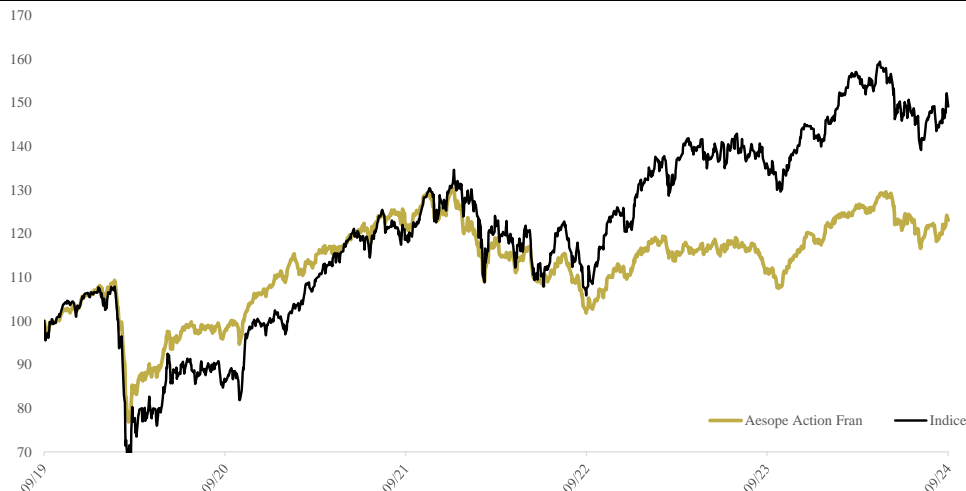
Christian Dior a été à nouveau allégé avant la publication de LVMH montrant un recul de 3% des ventes sur le troisième trimestre. Les positions en Assystem et Total ont également fait l'objet d'allègements, la première après perception d'un super dividende, et la seconde pour réaliser une prise partielle de bénéfices.

Sur le mois, Aubay rebondit de 20% après une publication solide, Prosus progresse de 18%, et Trigano de 14%. A l'inverse, dans les principales positions, Assystem, GTT et le TP Renault refluent de 6%.

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

	Septembre 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,62%	2,66%	9,90%	0,79%	23,07%	82,32%	0,26%	4,24%	6,19%
Indice	0,14%	3,48%	9,56%	25,53%	49,13%	115,65%	7,87%	8,32%	7,99%
Ecart	0,47%	-0,82%	0,34%	-24,74%	-26,06%	0,62%	-7,61%	-4,08%	-1,80%

Performances annualisées

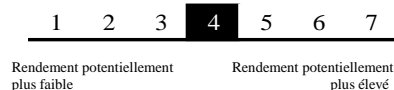
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Indice de référence: CAC40 jusqu'au 31/12/2012 et CAC 40 Dividendes réinvestis à compter du 01/01/2013.

Caractéristiques au 30/09/2024

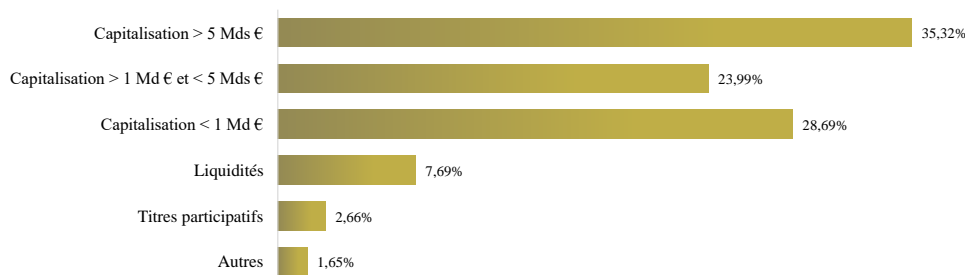
Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	18,231691
Valeur liquidative	465,67
Indice de référence	CAC 40 NR
Horizon d'investissement	5 ans
Forme juridique	FCP
Gérant	Wilfrid Nebon-Carle
Affectation des résultats	Capitalisation
Commission de souscription	1% maximum
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



Répartition par classes d'actifs et tailles de capitalisation boursière



Principales positions

NEURONES	5,17%
CHRISTIAN DIOR SE	4,09%
BOLLORE SE	3,61%
STEF	3,61%
MICROSOFT CORP	3,60%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	10,91%
Volatilité 3 ans	12,23%
Max drawdown 1 an	-10,02%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,30

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Jacquet Metal
Rubis
Trigano

Ventes/allègements

Assystem
Christian Dior
Total

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'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 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.