

Commentaire de gestion

Les aléas politiques européens continuent d'alimenter la méfiance des investisseurs alors que les signes de ralentissement se confirment.

Sur le mois, le fonds reflue de -2,19% contre -1,54% pour son indice de référence.

La domination de l'approche momentum basée sur d'éventuels catalyseurs devient de plus en plus prééminente.

Dans ce contexte, nous avons complété notre position Lectra Systèmes, dont le virage SaaS, associé à la qualité de son management, devrait conduire à une revalorisation.

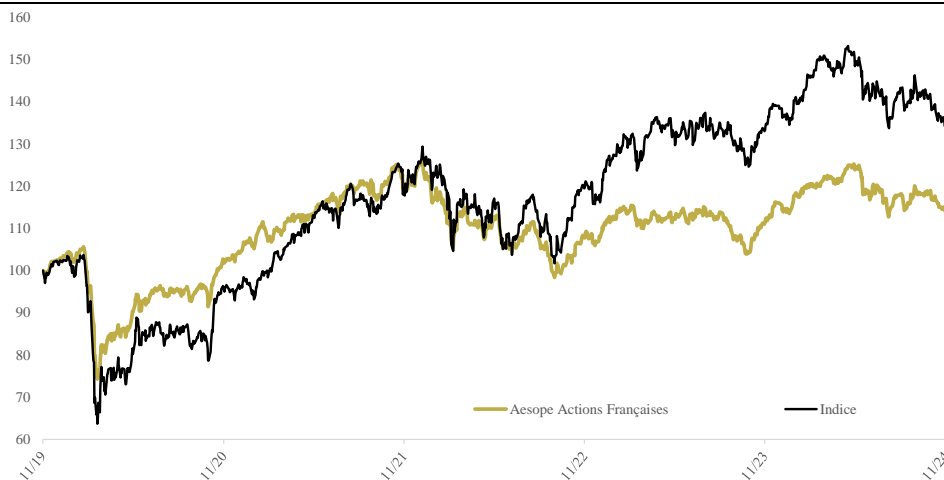
A l'inverse, nous avons pris nos bénéfices sur la position Scor, après sa hausse récente, cédé la position Total Energies, en manque de catalyseurs en dépit de ses bons fondamentaux, et cédé également la position Vivendi, à l'orée d'un éclatement en plusieurs entités dont la création de valeur ne nous semble pas assurée.

Sur le mois, Lectra progresse de 20% à la suite d'une publication trimestrielle supérieure aux attentes (effet momentum favorable !), alors que Guerbet reflue de -19%, après une croissance inférieure aux attentes.

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

	Novembre 2024	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2,19%	-1,43%	1,96%	-4,25%	14,23%	74,96%	-1,44%	2,70%	5,75%
Indice	-1,54%	-1,90%	1,31%	15,36%	35,87%	105,45%	4,88%	6,32%	7,47%
Ecart	-0,65%	0,47%	0,65%	-19,61%	-21,65%	-3,97%	-6,32%	-3,63%	-1,71%

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 29/11/2024

Création	25.01.1999
ISIN	FR0007028824
Devise de cotation	EUR
Encours du fonds	17,299191
Valeur liquidative	447,11
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
Dépôttaire	CIC Market Solutions
Cut-off	11h

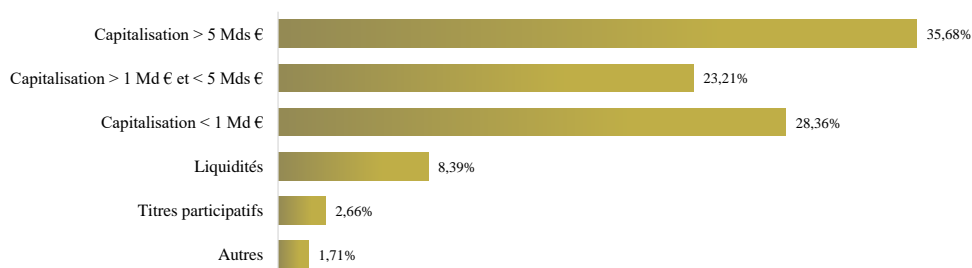
Indicateur de risque

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

NEURONES	5,65%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,76%
STEF	3,72%
MICROSOFT CORP	3,58%
BOLLORE SE	3,56%

Risques

Source : Bloomberg

Volatilité 1 an	10,40%
Volatilité 3 ans	12,12%
Max drawdown 1 an	-10,02%
Max drawdown 3 ans	-21,89%
Ratio de Sharpe - 5 ans	0,18

Principaux mouvements

Achats/renforcements

Lectra
TFF

Ventes/allègements

Scor
Total Energies
Vivendi

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.