

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

au 28 juin 2013

Valeur Liquidative 212,58€  
Actif Net 15,3 M€  
Devise EUR

#### Indice de référence

CAC 40 Dividendes Réinvestis

#### Gérants

Wilfrid NEBON CARLE  
Marie CHAMBODUT

#### Informations générales

Eligible au PEA

Date de création 25/01/1999  
VL d'origine 100€  
Clôture de l'exercice 31/12

Frais d'entrée max 1%  
Frais de sortie Néant

Frais de gestion fixe ttc 1,794%

Frais de gestion variable ttc Néant

#### Souscriptions / rachats

Dépositaire CM CIC Securities  
Heure de transaction 11h  
Liquidité Quotidienne  
Investissement mini. 1 part

Codes  
ISIN FR0007028824

#### INDICATEUR DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible plus élevé

### REPORTING TRIMESTRIEL

Jun 2013

#### Objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'atteindre une performance supérieure à celle du CAC 40 (calculé dividendes réinvestis). Pour y parvenir, le gérant pratique une **gestion active et discrétionnaire de stock picking** basée sur une analyse fondamentale approfondie des sociétés.

Au cours du trimestre, le prospectus a été modifié afin de permettre au gérant d'investir dans la limite de 5% de l'actif dans des titres de créance dont les émetteurs appartiennent à la catégorie high yield.

#### Commentaires

##### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE – Marchés financiers

Le premier semestre a été marqué par un environnement économique dégradé : l'Europe est toujours en récession, la croissance des Etats Unis est moins vigoureuse depuis Mars, la Chine s'est lancée dans une phase de transition afin de résorber ses nombreux déséquilibres structurels et les troubles sociaux au Brésil ont également mis en évidence les difficultés actuellement rencontrées par les pays émergents. En fin de semestre, la FED a annoncé qu'elle allait progressivement mettre fin à ses injections de liquidités. Cette annonce a pris à contre pied les investisseurs qui anticipaient jusque là un maintien des politiques non conventionnelles. Ainsi, le soutien apporté aux marchés financiers par des taux longs très bas est en train de s'affaiblir, alors même que les perspectives de croissance mondiale, principalement portées par les Etats-Unis et les pays émergents, sont revues à la baisse. L'ensemble de ces éléments a provoqué une correction sur l'ensemble des marchés : taux, devises, matières premières et actions.

##### PORTEFEUILLE - Performances et mouvements

ÆSOPE Actions Françaises a réalisé une performance de +6.95% au premier semestre contre +5.6% pour le CAC 40, calculé dividendes réinvestis. **Depuis sa création fin Janvier 1999, le fonds affiche une performance de +112.6% contre +47.3% pour le CAC 40 dividendes réinvestis.**

**Oeneo**, leader mondial de la tonnellerie et propriétaire du brevet sur les nouveaux bouchons technologiques qui remplacent progressivement les bouchons en liège, dont nous sommes actionnaires depuis fin 2009, fait l'objet d'une offre publique d'achat initiée par la famille Hériard Dubreuil, actionnaire de référence détenant 38% du capital. Alors que la division tonnellerie commence à bénéficier des efforts de productivité fournis par le groupe, la division bouchage est sur le point d'accélérer sa croissance grâce à un recentrage sur les bouchons DIAM, qui permettent d'éradiquer le « goût de bouchon ». Avec une progression de 42% sur le premier semestre et de 73% par rapport à notre prix de revient, **Oeneo** a fortement contribué à la performance du fonds.

**EVS Broadcast**, société belge qui commercialise des serveurs numériques de production télévisuelle permettant d'enregistrer, produire et diffuser des contenus dans un délai réduit a publié des résultats en hausse de 30% en 2012 et souhaite encore accélérer son développement. Le groupe, leader mondial des enregistreurs numériques dédiés à la couverture en direct des événements sportifs, dispose d'une très forte avance technologique et répond parfaitement aux attentes de ses clients en matière de productivité et réactivité. Avec une marge nette proche de 30%, une trésorerie excédentaire et un capital non contrôlé, EVS compte parmi les fortes convictions du portefeuille.

#### Performances du fonds

Données au 28 juin 2013



	Aesope Actions Françaises	CAC 40 Dividendes Réinvestis	Ecart
2013 Ytd	6,95%	5,60%	1,35%
2012	10,37%	20,37%	-10,00%
2011	-12,42%	-13,39%	0,97%
Depuis la création	112,60%	47,30%	65,30%

#### Volatilité annualisée du fonds

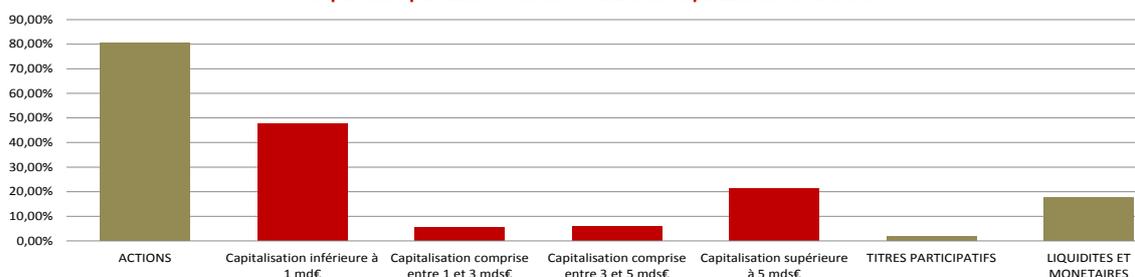
1 an	6,20%
3 ans	10,27%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

#### Caractéristiques du portefeuille

Données au 28 juin 2013

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



#### Principales positions du fonds

Actions	
OENEO	4,6%
CANAL PLUS	4,1%
AUFEMININ.COM	4,0%
PERNOD RICARD	3,9%
CHRISTIAN DIOR	3,6%
EVS BROADCAST	3,5%
INTERPARFUMS	3,3%
AMADEUS	3,2%
AIR LIQUIDE	3,1%
THERMADOR	3,1%

#### ACHATS

GEA, Boursorama, Guerbet  
Natixis, Publicis

#### VENTES

Groupe Pizzorno, Veolia, Eutelsat  
BNP, Montupet, Parrot  
Michelin, Vivendi

Les informations contenues dans ce rapport de gestion reposent sur informations fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont 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 PORTEFEUILLES 19 rue de Créqui- 69006 LYON. 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. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers pour une commercialisation en France. Le DICI/prospectus et les documents réglementaires sont mis à votre disposition auprès de : ÆSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui 69006 LYON [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr) Tel. 04 72 69 46 50

Achévé de rédiger le 12/07/2013

