

## Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés de taux et actions par le biais d'une gestion discrétionnaire mise en œuvre sur différentes classes d'actifs (monétaire, obligations, actions, obligations convertibles) et sur toutes les zones géographiques à travers des investissements en organismes de placement collectif (OPC), en titres vifs et produits dérivés listés sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : €STR capitalisé + 2%. L'indice est exprimé en euro. Il tient compte de la capitalisation des intérêts.

## Commentaire de gestion

Les marchés boursiers ont connu leur cinquième mois consécutif de hausse en mars, le MSCI World progressant de 3,0%. Les investisseurs ont fait fi des signes d'une inflation plus persistante aux Etats-Unis et ont été confortés par le ton relativement neutre de Jerome Powell qui n'a pas enterré l'idée de baisser les taux dès le mois de juin malgré la résilience de l'économie américaine.

Aux États-Unis, le taux de chômage a progressé de 3,7% à 3,9%, mais les créations d'emplois restent supérieures aux attentes. L'inflation a surpris à la hausse pour le deuxième mois consécutif, le CPI passant de 3,1% à 3,2% en glissement annuel. En zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance du PIB. Le PIB devrait désormais croître de 0,6% cette année, contre 0,8% précédemment estimé. L'inflation pour le mois de février a encore ralenti à 2,6% se rapprochant toujours plus de l'objectif de la BCE. En termes de données d'activité, les PMI ont été encourageants, l'indice composite progressant à 49,9, légèrement au-dessus des attentes. En Chine, le Congrès National du Peuple (CNP) a délivré des messages cohérents avec les discours précédents et généralement bien accueillis par les investisseurs. Après un mois de février particulièrement fort, les marchés actions chinois ont progressé modérément (+0,8% pour l'indice MSCI China). Enfin, concernant les obligations, les taux souverains sont en légère baisse sur le mois (-5bps pour le 10 ans US à 4.2% et -11bps pour le 10 ans allemand à 2.29%) et le crédit continue de bénéficier de la compression des spreads. Notons enfin la progression du cours des matières premières - le Brent ayant progressé de 4,6% sur le mois - porté à la fois par le risque géopolitique et la perspective d'une réaccélération de la croissance mondiale quand le cycle de baisse des taux des banques centrales des pays développés aura débuté.

Le fonds progresse de 0.80% sur le mois dont +48 bps pour la poche taux/crédit. Sur la partie obligataire en direct (+15 bps de contribution), nous continuons de profiter du portage avec très peu de volatilité en profitant par ailleurs de la légère baisse des taux courts sur le mois de mars. Nous avons eu plusieurs remboursements sur le mois qui seront progressivement réinvesti en allant chercher des durations légèrement plus longues, le risque haussier sur le court étant désormais très limité. Sur la poche fonds, les actifs risqués ont surperformé les fonds Auris Euro Rendement et Auris Investment Grade progressant de respectivement +1.18% et + 1.14%.

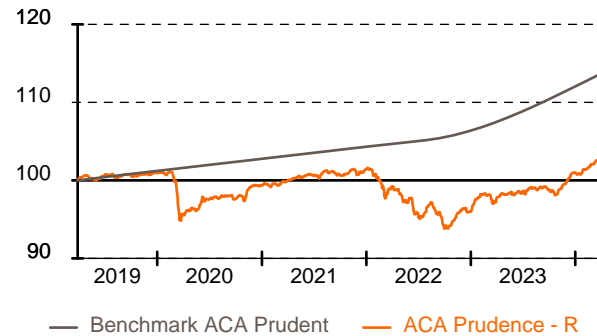
## Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	<b>1.82</b>	<b>5.33</b>	<b>-5.46</b>	<b>2.13</b>	<b>-1.57</b>
Indice	<b>1.46</b>	<b>5.30</b>	<b>1.97</b>	<b>1.51</b>	<b>1.53</b>

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	<b>0.80</b>	<b>1.82</b>	<b>5.21</b>	<b>2.94</b>	<b>2.72</b>
Indice	<b>0.45</b>	<b>1.46</b>	<b>5.72</b>	<b>10.18</b>	<b>13.64</b>

## Evolution sur 5 ans



\* l'indice composite Eonia Capitalisé +2% a été remplacé par l'indice composite €STR capitalisé + 2% à compter du 01/01/2022.

## Contributions

	Poids	Contribution
<b>5 meilleures</b>		
ACA France - I *	12.65%	<b>+ 0.35</b>
AUR.EUR.REN.I C.4D	7.57%	<b>+ 0.09</b>
Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.30%	<b>+ 0.06</b>
Auris - Investment Grade - I EUR	5.93%	<b>+ 0.05</b>
CM-CIC PEA SE.3DEC	9.63%	<b>+ 0.04</b>
<b>5 moins bonnes</b>		
LKQ Italia Bondco Di LKQ 3 7/8 04/01/24	0.00%	<b>+ 0</b>
GROUPAMA TV14-PERP	1.56%	<b>+ 0</b>
Credit Agricole 2.8 10/16/25	1.50%	<b>+ 0</b>
L'Oréal 0 3/8 03/29/24	2.03%	<b>+ 0</b>
Volkswagen Leasing 1 5/8 08/15/25	2.00%	<b>+ 0.01</b>

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	<b>1.59%</b>	<b>2.21%</b>
Volatilité de l'indice	<b>0.2%</b>	<b>0.17%</b>
Tracking error	<b>1.63%</b>	<b>2.21%</b>
Ratio d'information	<b>+ 0</b>	<b>- 0</b>
Ratio de Sharpe	<b>+ 0</b>	<b>-</b>
Beta	<b>- 0.7603</b>	<b>0.4551</b>
Alpha	<b>+ 10.00%</b>	<b>- 0.42%</b>

## Echelle de risque

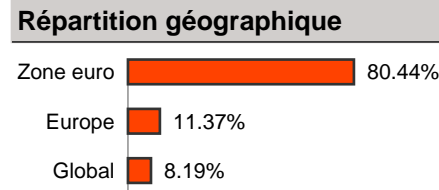
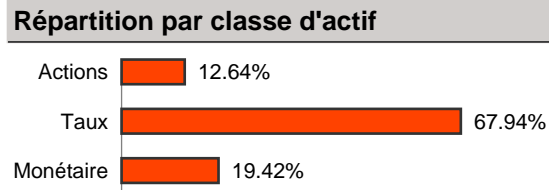
A risque plus faible

A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Rendement potentiel plus faible    Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	99.36%	Titre	% actif
Statut juridique		Consumer Discretionary	0.64%	ACA France - I *	12.65%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel			CM-CIC PEA SE.3DEC	9.63%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			AUR.EUR.REN.I C.4D	7.57%
Benchmark	Benchmark ACA Prudent			PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	5.97%
Devise	Euro			Auris - Investment Grade - I EUR	5.93%
Valorisation	Quotidienne			FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.44%
Part	R			Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.30%
Affectation du résultat	Capitalisation			Ishares Eur Govt 1-3Y	4.87%
Commission de gestion	0.8% TTC			Koninklijke 5 5/8 09/30/24	2.11%
Frais de souscription	0% maximum			Apicil Prévoyance 5 1/4 11/17/25	2.09%
Commission de rachat	0% maximum				61.55%
Isin	FR0013217635				
Lancement	28 Déc 16				



### Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	86.77%	
1 semaine	12.87%	99.64%
1 mois	0.36%	100%
> 1 mois	0%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

### Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 26 titres	90.21%	3.47%
Top 5	41.75%	8.35%
Top 10	61.55%	6.16%
Top 20	81.88%	4.09%
Liquidités	9.79%	

### Capitalisation

>= 10 Mds EUR	0%
>= 5 Mds EUR	0%
>= 1 Mds EUR	0%
< 1 Mds EUR	0%

Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation en vue de la souscription à ce produit ; l'investisseur étant seul juge de l'opportunité des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Les données, issues de diverses sources internes et externes, sont communiquées dans un but d'information uniquement, sous réserve d'erreurs ou d'omissions. Les performances passées présentées affichées ne préjugent pas des performances future et ne sont pas constante dans le temps. Avant toute transaction, l'investisseur doit s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et à ses objectifs en matière de placement ou de financement, il doit prendre connaissance des prospectus de chaque OPCVM, comprendre la nature des supports choisis, leurs caractéristiques et leurs risques notamment de perte en capital. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès d'ACA ou sur le site Internet [www.aca-gestion.com](http://www.aca-gestion.com). ACA-Asset management Company & Associés est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-050000031



**ACA - Asset management Company & Associés**

241 boulevard Saint Germain  
75007 Paris

Téléphone **01 76 62 35 34**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

E-mail **aca@aca.paris** Enregistrement **4 Sep 05**

Numéro **GP-050000031**