

## Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence 40 % €STR Capitalisé + 4,2%, sur la durée de placement recommandée.

## Commentaire de gestion

Keep calm and carry on. Le regretté Benjamin Graham avait l'habitude de dire que " le marché est un pendule qui oscille éternellement entre un optimisme insoutenable et un pessimisme injustifié ". Voilà probablement où en est le marché américain aujourd'hui et il serait excessif d'enterrer l'exceptionnalisme américain, en dépit des incertitudes emportées par l'approche chaotique de l'administration Trump. Le leadership financier américain, incarné par sa devise, a la vie dure, et le récent drawdown d'une grosse dizaine de % attire l'œil, pour autant qu'il n'y ait pas de récession. La valorisation du marché américain est redevenue raisonnable et la surperformance du marché européen devient tendue, même si elle revient de si loin que son potentiel n'est pas épuisé, attirant des inflows record d'ETF, et que le stimulus allemand combiné aux perspectives ukrainiennes offre des perspectives favorables.

Dans le contexte macroéconomique, le mois de mars a été marqué par des signaux contrastés. Aux États-Unis, les indicateurs d'activité ont confirmé un ralentissement modéré, notamment dans le secteur manufacturier, tandis que le marché de l'emploi demeure tendu. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, insistant sur la nécessité d'observer une stabilisation durable de l'inflation avant d'envisager un assouplissement monétaire. En Europe, la Banque centrale européenne a adopté un ton plus prudent, les dernières données sur l'inflation suggérant une désinflation progressive, mais encore incomplète. L'évolution du pétrole, des matières premières et de l'Or en particulier, portée par des tensions géopolitiques persistantes, a également alimenté les inquiétudes sur les coûts de production.

Par ailleurs, les marchés ont réagi avec prudence à la reprise des discussions sino-américaines sur le commerce, sans avancées concrètes. Le Japon, de son côté, a enregistré une légère amélioration de ses exportations, tandis que le yuan chinois reste sous pression, renforçant l'attentisme des investisseurs en Asie.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont affiché une forte volatilité, et le fonds Horizon Monde a enregistré une performance mensuelle de -6,00 %, affecté principalement par la correction des valeurs américaines de croissance. La gestion reste prudente dans ses choix d'allocation, avec une exposition actions stabilisée autour de 80 %. La priorité est donnée à la liquidité (près de 87 % des actifs liquidables sous un mois) et à une approche active et opportuniste pour naviguer dans un environnement toujours incertain.

Dans ce contexte, la VL du fonds est en baisse de -6,00 % sur ce mois de mars et la sous-performance à son indice depuis le début de l'année est de -5,98 %.

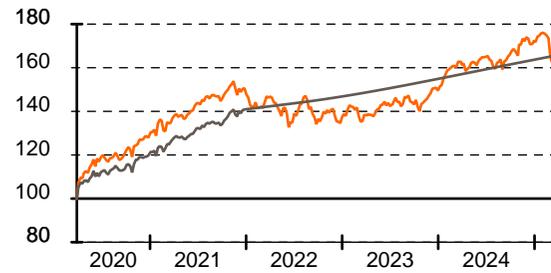
## Performances annuelles

	2025 (YTD)	2024	2023	2022	2021
Fonds	- 4.74	13.53	12.00	- 10.58	17.68
Indice	1.24	5.72	5.47	4.12	17.59

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	- 6.00	- 4.74	0.18	11.06	63.09
Indice	0.39	1.24	5.65	16.50	65.58

## Evolution sur 5 ans



Indice Horizon Monde (40% ESTR Cap majoré de 4,2%) Horizon Monde\*

\* l'indice composite HM 60% MSCI Monde et 40 % EONIA Capitalisé a été remplacé par l'indice composite 40% €STR capitalisé + 4,2% à compter du 01/01/2022

## Contributions

	Poids	Contribution
<b>5 meilleures</b>		
Ecofi Trésorerie - I	6.60%	+ 0.01
Amundi Ult Sht Bd - IC	6.83%	+ 0.01
iShares MSCI China ETF	0.00%	+ 0.01
Invesco MSCI China All shs sur Londres	0.34%	- 0.01
Amundi Dax III Ucits DR	0.69%	- 0.02
<b>5 moins bonnes</b>		
EI STURDZA-NIPN GRWTH-B JPY	0.00%	- 4.58
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	9.38%	- 0.75
FTSE RAFI US 1000	9.64%	- 0.7
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	7.21%	- 0.69
Mansartis Amérique ISR - C	5.82%	- 0.62

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.77%	9.46%
Volatilité de l'indice	0.03%	0.09%
Tracking error	8.77%	9.46%
Ratio d'information	- 0.01	- 0
Ratio de Sharpe	-	+ 0
Beta	57.4157	11.723
Alpha	- 95.81%	- 42.32%

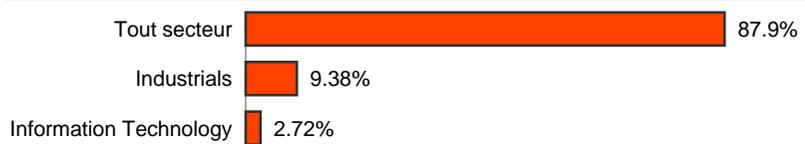
## Echelle de risque

Plus faible		Risque					Plus élevé	
1	2	3	4	5	6	7		
Plus faible		Rendement potentiel					Plus élevé	

## Caractéristiques

Domiciliation	<b>France</b>
Statut juridique	<b>FCP-FIA</b>
Dépositaire	<b>Banque Fédérative du Crédit Mutuel</b>
Société de gestion	<b>ACA - Asset management Company &amp; Associés</b>
Gérant	<b>Stéphane Pezeril</b>
Benchmark	<b>Indice Horizon Monde (40% ESTR Cap majoré de 4.2%)</b>
Devise	<b>Euro</b>
Valorisation	<b>Hebdomadaire (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Commission de gestion	<b>1.79% TTC</b>
Frais de souscription	<b>1.5% maximum</b>
Commission de rachat	<b>0% maximum</b>
Isin	<b>FR0007496724</b>
Ticker	<b>NEVINTC FP</b>
Lancement	<b>5 Déc 95</b>

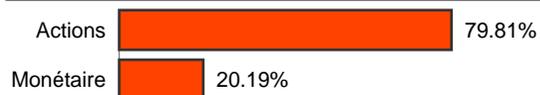
## Répartition sectorielle



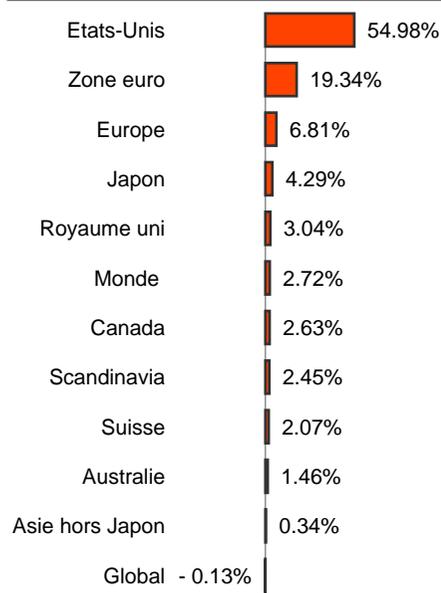
## Principales positions

Titre	% actif
FTSE RAFI US 1000	9.64%
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	9.38%
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	7.21%
Neuberm US Lrgcap Val - I USD ACC	6.95%
Amundi Ult Sht Bd - IC	6.83%
PRIVILEGE-DELAW US LC-USDPA	6.80%
Ecofi Tresorerie - I	6.60%
Mansartis Amérique ISR - C	5.82%
Eleva Euroland R Eur Acc	5.23%
ODDO BHF ALGO TRD-US-IC EUR	4.73%
	69.19%

## Répartition par classe d'actif



## Répartition géographique



## Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	<b>72.43%</b>	
1 semaine	6.2%	<b>78.63%</b>
1 mois	8.35%	<b>86.98%</b>
> 1 mois	13.02%	<b>100%</b>

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

## Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 20 titres	93.32%	4.67%
Top 5	40.01%	8.00%
Top 10	69.19%	6.92%
Liquidités	6.68%	

## Capitalisation

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

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 OPC, 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.paris](http://www.aca.paris). ACA-Asset management company & associés est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-050000031

