

Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'obtenir une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence composé à 50% de l'Euro Stoxx 50 et à 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, en privilégiant le recours aux contrats financiers à terme fermes et conditionnels, de type futures et options sur indices, négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés français et/ou étrangers.

Commentaire de gestion

Un mois d'août chaud et tout en couleur (du rouge vif au vert). Les données macroéconomiques ont provoqué de vives (sur)réactions sur les marchés, notamment en raison de la résurgence du spectre de la récession aux Etats-Unis, alimentée par le ralentissement de l'activité économique. En début de mois, l'ISM manufacturier a fortement reculé à 46,8, contre 48,5 le mois précédent. De plus, les mauvaises données sur l'emploi de juillet, avec un taux de chômage à 4,3% en augmentation de 0,2 point en séquentiel, ont fait resurgir la règle de Sahn. Historiquement, cette règle a été annonciatrice d'une récession aux États-Unis. Ce changement de sentiment chez les investisseurs a entraîné un "flight-to-quality" et une hausse marquée de l'indice de la peur, le VIX, qui s'est approché des 40.

L'épisode du lundi 5 août, ainsi que les jours qui ont suivi, resteront dans les mémoires, tant par la rapidité à laquelle les investisseurs ont débouclé leurs positions sur le "carry trade" (emprunter en yen pour investir dans d'autres devises), que par la reprise rapide des indices actions vers de nouveaux sommets. Le retour vers les plus hauts a été rendu possible par une série de statistiques économiques américaines publiées en deuxième partie du mois. Parmi elles, la révision haussière du PIB trimestriel à 3% contre 2,8% anticipé, confirmant que la première économie mondiale est en phase de normalisation, et non dans un ralentissement brutal.

En ce qui concerne, les banques centrales, tous les regards étaient tournés vers le symposium de Jackson Hole, où J. Powell a rappelé la dualité de son mandat et a annoncé le début de l'assouplissement monétaire, justifié par la récente dégradation du marché de l'emploi. La BoE a abaissé son taux directeur de 25 bps à 5 %, tandis que la BoJ a surpris avec un discours hawkish, relevant son taux à 0,25 %.

Les marchés actions ont été marqués par une forte volatilité, oscillant entre krach éclair et nouveaux sommets. Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 2,28 % après une chute de plus de 9%, tandis que le Nasdaq 100 a progressé de 1,10%. En Europe, les indices ont effacé leurs pertes, l'Euro Stoxx 50 progressant de 1,75% et le DAX atteignant un nouveau record à 18 970,21 points (+2,15 %). En revanche, le renforcement du yen a pénalisé les marchés japonais, et la Chine a continué de faire face à des difficultés économiques.

Enfin, les taux souverains ont nettement recheté avec l'intégration du spectre d'une possible récession et du début de l'assouplissement monétaire de la FED.

Le fonds progresse de 1.9% en août à la faveur de nos positions obligataires et de notre exposition à la vente sur le dollar que nous détenions en anticipation du ralentissement américain. Nous avons également su anticiper puis profiter de la correction des marchés actions en début de mois. Nous détenions ainsi des options de vente qui nous ont permis d'amortir la baisse et avons mis à profit la baisse des marchés afin d'augmenter notre exposition aux actions.

Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	7.21	6.83	-8.83	11.40	2.10
Indice	6.67	13.81	-9.14	10.65	-0.72

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.03	3.83	13.28	7.77	21.07
Indice	0.10	1.87	13.64	13.55	23.36

Evolution sur 5 ans



Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
BTPS 4.2 03/01/34	6.78%	+ 0.14
Horizon Actions Multicaps 1 *	5.07%	+ 0.01
MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050	0.92%	+ 0
RENAULT 1.625 04/11/25	4.03%	+ 0
CRED.AGRIC.2,70-15	4.04%	+ 0
5 moins bonnes		
France 1,25% 05/25/2034	6.95%	- 0.01
Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	6.68%	- 0
Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	5.03%	- 0
ASML 1 3/8 07/07/26	3.95%	- 0
France 1 11/25/2025	7.19%	- 0

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.56%	8.53%
Volatilité de l'indice	6.34%	9.1%
Tracking error	4.13%	4.87%
Ratio d'information	- 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	0.9985	0.7962
Alpha	- 2.03%	- 0.49%

Echelle de risque

A risque plus faible

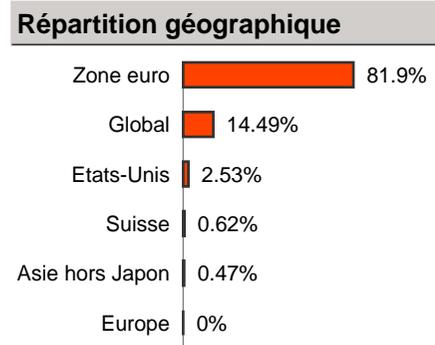
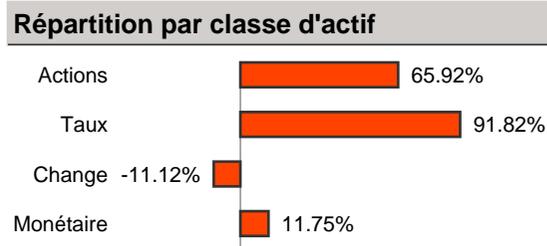
A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Rendement potentiel plus faible

Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	100%	Titre	% actif
Statut juridique		Industrials	0%	France 1 11/25/2025	7.19%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel			France 1,25% 05/25/2034	6.95%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			BTPS 4.2 03/01/34	6.77%
Commissaire aux comptes	Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis			Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	6.67%
Benchmark	Multi Talents benchmark			Italie 3.4 03/28/25	6.58%
Devise	Euro			Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25	6.50%
Valorisation	Quotidienne			Horizon Actions Multicaps I *	5.07%
Part	C			Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	5.03%
Affectation du résultat	Capitalisation			Dassault Systemes 0 09/16/24	4.85%
Commission de gestion	2% TTC			Repsol Finance 2 12/15/25	4.04%
Frais de souscription	0% maximum				59.64%
Commission de rachat	0% maximum				
Isin	FR0010482968				
Ticker	SWMLTTA FP				
Lancement	2 Nov 07				



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	100%	
1 semaine	0%	100%
1 mois	0%	100%
> 1 mois	0%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 23 titres	88.25%	3.84%
Top 5	34.16%	6.83%
Top 10	59.64%	5.96%
Top 20	86.55%	4.33%
Liquidités	11.75%	

Capitalisation

Seuil	Pourcentage
>= 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 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. 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**