

Politique 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

Aux États-Unis, la croissance montre des signes de ralentissement, reflet d'un cycle désormais avancé, tandis que l'Europe esquisse une reprise timide et que la Chine parvient à stabiliser son activité. Dans ce contexte, le symposium de Jackson Hole a constitué un moment clé : J. Powell a ouvert la voie à une première baisse de taux en septembre, présentée comme " technique ", et probablement suivie d'un nouvel ajustement en décembre. Pour justifier ce mouvement, il a mis en avant l'affaiblissement progressif du marché de l'emploi, apparaissant ainsi plus réceptif aux pressions répétées de D. Trump. À plus long terme, l'indépendance de la Fed est de plus en plus questionnée, le président américain ayant cherché à écarter la gouverneure Lisa Cook afin de nommer un profil plus favorable à ses vues, accentuant la crainte d'une prise de contrôle de la banque centrale par le président.

En Europe, la saison des publications a souffert de l'affaiblissement du dollar, alors que les entreprises américaines ont largement dépassé les attentes. Pour 2025, le consensus table désormais sur une croissance des BPA de 11 % pour le S&P 500 et de 24 % pour les " Magnificent 7 ". En Europe, les anticipations ressortent à 2 % pour 2025 et 11 % pour 2026, un rythme modeste mais en amélioration. Les effets devises expliquent en grande partie cette déception car si on raisonnait en dollar, la croissance des BPA du Stoxx 600 aurait surperformé celle des USA.

Sur le plan politique, la France redevient un foyer de risque. Le vote de confiance du 8 septembre devrait déboucher sur la nomination d'un nouveau Premier ministre, les élections législatives anticipées n'apparaissant qu'en scénario secondaire. Les marchés obligataires ont logiquement réagi : le rendement du 10 ans français est remonté à 3,51 %, avec un spread vis-à-vis du Bund allemand à 80 points de base.

Côté thématique, la vague autour de l'intelligence artificielle pourrait connaître une pause. Sam Altman a évoqué le terme de " bulle " de l'IA, et une étude du MIT souligne que 95 % des entreprises de l'IA générative ne génèrent pas encore de bénéfices. Nvidia, emblème du secteur, enregistre un ralentissement de sa croissance, signe d'un essoufflement temporaire.

En août les marchés actions ont finalement marqué une pause. Le S&P500 recule de 0.5%, le Nasdaq de 0.8% alors que le CAC40 abandonne 0.9% mais que l'EuroStoxx 50 gagne 0.6%. Les spreads de crédit sont quant à eux relativement stables.

ACA Multi Talents progresse de 0.26% au cours du mois porté par le rebond de l'EuroStoxx50 (+0.64%) et par notre choix de secteurs qui s'est avéré particulièrement pertinent en août. Ainsi le secteur auto rebondit de près de 5% et les secteurs de la santé et de l'alimentation et boissons gagnent près de 4%. Ces trois secteurs viennent largement compenser la déception enregistrée sur le secteur de la technologie (-3.6%). En fin de mois l'exposition aux actions est de 65%. Le fonds progresse de 7.3% depuis le début d'année.

Performances annuelles

|        | 2025 (YTD) | 2024 | 2023  | 2022   | 2021  |
|--------|------------|------|-------|--------|-------|
| Fonds  | 7.27       | 6.26 | 6.83  | - 8.83 | 11.40 |
| Indice | 6.85       | 6.70 | 13.72 | - 9.76 | 10.99 |

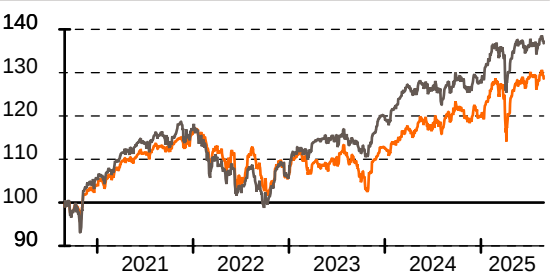
Performances glissantes

|        | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------|--------|--------|------|-------|-------|
| Fonds  | 0.26   | 0.86   | 6.36 | 18.42 | 29.64 |
| Indice | 0.43   | 0.00   | 6.98 | 32.32 | 38.01 |

Contributions

| 5 meilleures                            | Poids | Contribution |
|-----------------------------------------|-------|--------------|
| MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050  | 0.87% | + 0.04       |
| URWFP 3,5% 09/11/29                     | 4.45% | + 0.02       |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFLD 1 0.5 02/22/28  | 3.46% | + 0.01       |
| Clariane 1 7/8 PERP                     | 1.96% | + 0.01       |
| Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26 | 5.78% | + 0.01       |
| 5 moins bonnes                          | Poids | Contribution |
| Horizon Actions Multicaps I *           | 4.42% | - 0.05       |
| France 1,25% 05/25/2034                 | 4.15% | - 0.04       |
| SNCF 3 125 250534                       | 2.75% | - 0.02       |
| BTPS 4.2 03/01/34                       | 5.97% | - 0.01       |
| AIR LIQFIN 1 25 28                      | 5.49% | - 0.01       |

Evolution sur 5 ans



— Multi Talents - C \*  
— Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5E)

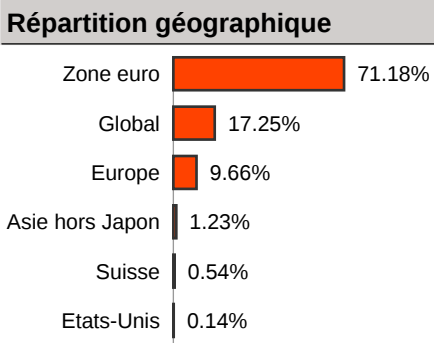
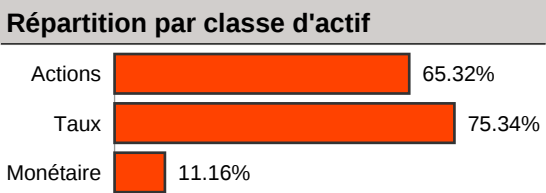
Indicateurs de risque

|                        | 1 an    | 3 ans   |
|------------------------|---------|---------|
| Volatilité du fonds    | 9.72%   | 8.73%   |
| Volatilité de l'indice | 8.58%   | 8.11%   |
| Tracking error         | 3.49%   | 3.98%   |
| Ratio d'information    | - 0     | - 0     |
| Ratio de Sharpe        | + 0     | + 0     |
| Beta                   | 1.0587  | 0.9585  |
| Alpha                  | - 1.00% | - 3.00% |

Echelle de risque

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

| Caractéristiques        |                                                      | Répartition sectorielle |                             | Principales positions                   |         |
|-------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|---------|
| Domiciliation           | France                                               | Tout secteur            | <div><div></div></div> 100% | Titre                                   | % actif |
| Statut juridique        |                                                      |                         |                             | France 1 11/25/2025                     | 6.35%   |
| Dépositaire             | Banque Fédérative du Crédit Mutuel                   | Industrials             | <div><div></div></div> 0%   | BTPS 4.2 03/01/34                       | 5.96%   |
| Société de gestion      | ACA - Asset management Company & Associés            |                         |                             | Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26 | 5.77%   |
| Commissaire aux comptes | Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis                |                         |                             | AIR LIQFIN 1 25 28                      | 5.48%   |
| Benchmark               | Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5T) |                         |                             | URWFP 3,5% 09/11/29                     | 4.44%   |
| Devise                  | Euro                                                 |                         |                             | Horizon Actions Multicaps I *           | 4.42%   |
| Valorisation            | Quotidienne                                          |                         |                             | Schneider Electric 3 1/4 11/09/27       | 4.39%   |
| Part                    | C                                                    |                         |                             | COVIVIO 1 5 27                          | 4.16%   |
| Affectation du résultat | Capitalisation                                       |                         |                             | France 1,25% 05/25/2034                 | 4.15%   |
| Commission de gestion   | 2% TTC                                               |                         |                             | E.ON 0.375% 29/09/27                    | 4.06%   |
| Frais de souscription   | 0% maximum                                           |                         |                             |                                         | 49.19%  |
| 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 : 28 titres | 88.84%  | 3.17%       |
| Top 5             | 28.01%  | 5.60%       |
| Top 10            | 49.19%  | 4.92%       |
| Top 20            | 79.59%  | 3.98%       |
| Liquidités        | 11.16%  |             |

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 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.



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](mailto:aca@aca.paris) Enregistrement 4 Sep 05  
Numéro GP-050000031