

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

Face à la persistance d'une inflation encore trop élevée aux Etats-Unis, les investisseurs ont à nouveau modéré leurs attentes de baisses des taux. Le consensus estime désormais qu'une seule baisse sera décidée par la FED (et plutôt vers novembre !), lui qui en attendait six en début d'année... On se gardera donc bien d'en déduire un quelconque caractère prédictif tant les marchés et les banques centrales restent " data dependant ". C'est d'ailleurs au moment même où le thème du no-landing américain est le plus intégré dans les prévisions des économistes que la croissance du pays montre quelques signes de fragilité : le PIB du premier trimestre est sorti sous les attentes, les chiffres préliminaires d'activité pour avril se rapprochent du seuil symbolique marquant la contraction de l'activité et les enquêtes de sentiment se font moins optimistes. Entre inflation élevée et croissance qui décélère, la FED se retrouve donc dans une position délicate. En Europe, en revanche, la visibilité est meilleure. Les signes de reprise de l'activité se multiplient pour le deuxième mois consécutif - fort rebond du PMI des services à 52.9 et amélioration des enquêtes de sentiment - et l'inflation, à 2.4%, est proche de l'objectif de la BCE. Cela permettra donc à cette dernière de baisser les taux dès le mois de juin et d'accompagner la reprise naissante de l'activité. Enfin l'économie chinoise montre des signes encourageants. Le PIB au premier trimestre a surpris positivement et les PMI sont mieux orientés. Tout n'est pas gagné pour autant car la dynamique s'est légèrement essouffée en avril eu égard au ralentissement de la croissance de la production industrielle et des ventes au détail au cours du mois.

Si les marchés de taux ont continué d'intégrer le " higher for longer " (+48 bps sur le 10 ans américain à 4.68%, +25 bps pour le 10 ans français à 3.05% sur le mois), les marchés actions l'avaient occulté jusque-là. La correction fut donc significative, en particulier pour les actions américaines qui sous-performent (Nasdaq -4.4%, S&P500 -4.2%) alors que les actions européennes s'en sortent mieux mais n'échappent pas à la correction (EuroStoxx 50 à -2.4%). Enfin, chose rare pour être notée, les émergents surperforment (+0.3% pour le MSCI EM) à la faveur essentiellement du rebond des actions chinoises (+6.4% pour le MSCI China). Enfin les performances du crédit sont pénalisées par l'écartement des spreads et la remontée des taux. L'investissement grade américain et européen perdent respectivement 3.2% et 1%. En revanche, le portage élevé de certains sous-segments comme le High Yield européen ou encore les hybrides leur permet de ne pas enregistrer de baisse en avril.

ACA Multi Talents baisse de 1.1% en avril et parvient à amortir la correction des marchés actions à la faveur d'une diminution substantielle de notre exposition actions (35% en fin de mois) à travers la sortie de nos expositions aux marchés américains. Autre motif de satisfaction, notre allocation sectorielle nous a été favorable. Les banques (5.8% du fonds) et le secteur pétrolier (4.6%) ont ainsi continué de progresser, alors que la santé (6.5%) et les utilities (7.4%) ont surperformé le marché en finissant en légère hausse sur le mois. En revanche le secteur immobilier ainsi que notre position longue sur les taux sont pénalisés par la remontée des taux souverains.

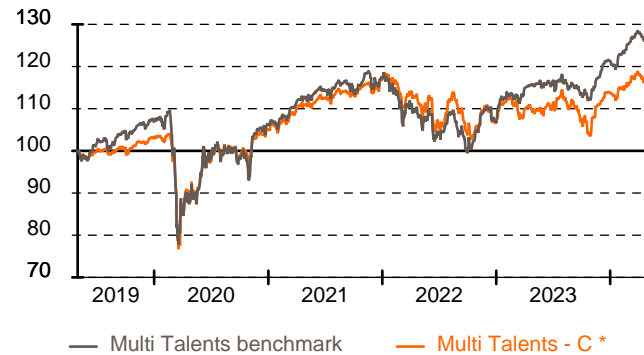
Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	3.22	6.83	-8.83	11.40	2.10
Indice	4.21	13.81	-9.14	10.65	-0.72

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1.12	2.06	6.87	6.12	17.59
Indice	-1.57	2.76	9.10	12.62	26.44

Evolution sur 5 ans



Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Clariane 1 7/8 PERP	1.79%	+ 0.16
Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25	6.63%	+ 0.01
Plastic Omnium 1 1/4 06/26/24	4.20%	+ 0.01
Italie 3.4 03/28/25	6.69%	+ 0.01
Dassault Systemes 0 09/16/24	4.94%	+ 0.01
5 moins bonnes		
ACA France - I *	0.00%	- 0.1
BTPS 4.2 03/01/34	6.92%	- 0.08
Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	5.07%	- 0.03
Horizon Actions Multicaps I *	5.32%	- 0.02
AUR.EUR.REN.R C.4D	2.61%	- 0.01

Indicateurs de risque


	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.59%	8.33%
Volatilité de l'indice	6.37%	9.07%
Tracking error	4.03%	4.78%
Ratio d'information	- 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	1.0106	0.7823
Alpha	- 1.87%	- 1.02%

Echelle de risque

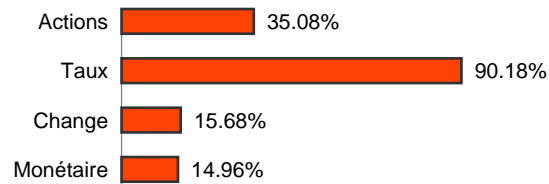
A risque plus faible A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

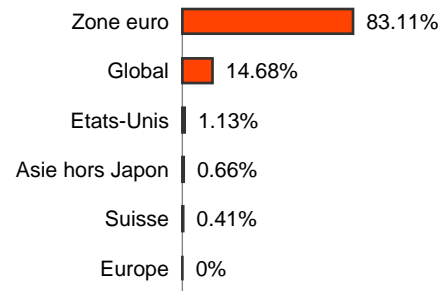
Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	 100%	Titre	% actif
Statut juridique		Industrials	0%	France 1 11/25/2025	7.28%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel			France 1,25% 05/25/2034	7.13%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			BTPS 4.2 03/01/34	6.91%
Commissaire aux comptes	Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis			Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	6.74%
Benchmark	Multi Talents benchmark			Italie 3.4 03/28/25	6.68%
Devise	Euro			Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25	6.61%
Valorisation	Quotidienne			Horizon Actions Multicaps I *	5.31%
Part	C			Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	5.06%
Affectation du résultat	Capitalisation			Dassault Systemes 0 09/16/24	4.93%
Commission de gestion	2% TTC			Plastic Omnium 1 1/4 06/26/24	4.19%
Frais de souscription	0% maximum				60.86%
Commission de rachat	0% maximum				
Isin	FR0010482968				
Ticker	SWMLTTA FP				
Lancement	2 Nov 07				

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



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 : 25 titres	95.50%	3.82%
Top 5	34.75%	6.95%
Top 10	60.86%	6.09%
Top 20	91.33%	4.57%
Liquidités	4.50%	

Capitalisation

Capitalisation	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**