

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

Entre shutdown record de quarante-trois jours, incertitudes sur la trajectoire monétaire, espoirs mesurés d'une paix en Ukraine et doutes sur la rentabilité des dépenses colossales d'investissement dans l'IA, les marchés ont d'abord cédé avant de se reprendre en fin de mois. Le Stoxx Europe 600 et le S&P 500 progressent respectivement de 0,8% et 0,1%, tandis que le Nasdaq recule de 1,5%.

Aux États-Unis, le shutdown a retardé les publications et brouillé la lecture du cycle, obligeant la Fed à piloter avec des données incomplètes. Les chiffres disponibles font état de 119 000 créations d'emplois en septembre et d'un taux de chômage à 4,4%. Les signaux conjoncturels restent contrastés, l'ISM manufacturier demeure en contraction à 48,7, quand les services se maintiennent en expansion à 52,4 grâce au rebond des nouvelles commandes. Côté prix, le PPI ressort à +2,7% en glissement annuel, conforme aux attentes. Dans ce contexte de visibilité réduite et de communication scrutée des membres du FOMC, le T-note se détend en fin de mois autour de 4,01%.

En Europe, la perspective d'une rencontre entre une délégation américaine et le Kremlin a ravivé l'idée d'un cadre de paix pour l'Ukraine. En conséquence, les segments exposés à une future reconstruction ont surperformé. Les indicateurs avancés de la zone euro décrivent un redressement graduel, avec un PMI composite proche de 52,4 tandis que l'inflation ralentit à 2,1% en glissement annuel, un contexte permettant à la BCE de confirmer la pause du processus de baisse des taux directeurs.

En Chine, les publications économiques confirment l'essoufflement de l'activité : la production industrielle s'établit à 4,9% et les services à 4,6%, les exportations et les investissements reculent, et les ventes au détail progressent de 2,9%, dessinant un profil moins vigoureux qu'en début d'année.

Enfin, la thématique IA nécessite désormais une forte sélectivité, avec une nette divergence entre un " écosystème OpenAI " en correction et un " écosystème Google " en surperformance relative. Après un pic d'aversion au risque vite résorbé (VIX >27 puis 16,35), les actifs ont divergé, l'or gagnant 5,9% quand le bitcoin abandonnait 16,7%, tandis que le crédit, à travers l'iTraxx Xover, ne signalait aucune tension.

ACA Multi Talents progresse de 0.51% en novembre portant la performance depuis le début d'année à +10.9%. Nous avons maintenu un niveau d'exposition actions relativement élevé au cours du mois et avons profité de la correction apparue mi-novembre sur les valeurs technologiques américaines afin d'intégrer des positions sur le S&P500 ainsi que sur le Nasdaq. Les inquiétudes quant à une éventuelle bulle IA nous semble en effet disproportionnée même s'il faut faire preuve de sélectivité. Nous terminons donc le mois investis à 71% : 56% en Europe, 13% aux Etats-Unis et 2% sur les actions chinoises.

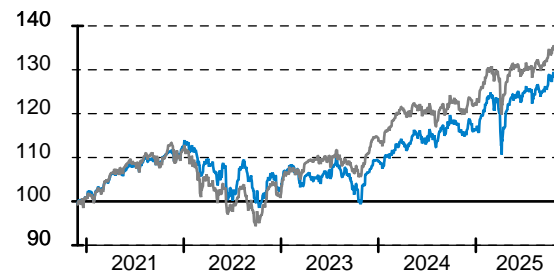
Performances annuelles

| | 2025 (YTD) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Fonds | 11.02 | 6.26 | 6.83 | - 8.83 | 11.40 |
| Indice | 10.68 | 6.70 | 13.72 | - 9.76 | 10.99 |

Performances glissantes

| | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Fonds | 0.51 | 3.49 | 11.07 | 21.43 | 29.77 |
| Indice | 0.14 | 3.59 | 11.53 | 30.12 | 36.29 |

Evolution sur 5 ans



— Multi Talents - C *

— Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5)

Contributions

| | Poids | Contribution |
|---|-------|---------------|
| 5 meilleures | | |
| MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050 | 0.89% | + 0.02 |
| France 1,25% 05/25/2034 | 4.16% | + 0.01 |
| Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26 | 5.71% | + 0.01 |
| SNCF 3 125 250534 | 2.75% | + 0.01 |
| France 1 11/25/2025 | 0.00% | + 0.01 |
| 5 moins bonnes | | |
| AIR LIQFIN 1 25 28 | 5.40% | - 0.02 |
| Horizon Actions Multicaps I | 4.51% | - 0.01 |
| BMW US CAP 24 27 M | 5.58% | - 0.01 |
| AUR.EUR.REN.R C.4D | 2.33% | - 0 |
| Schneider Electric 3 1/4 11/09/27 | 4.21% | - 0 |

Indicateurs de risque

| | 1 an | 3 ans |
|------------------------|----------------|----------------|
| Volatilité du fonds | 9.77% | 8.49% |
| Volatilité de l'indice | 8.26% | 7.7% |
| Tracking error | 3.45% | 3.84% |
| Ratio d'information | - 0 | - 0 |
| Ratio de Sharpe | + 0 | + 0 |
| Beta | 1.1124 | 0.9844 |
| Alpha | - 1.41% | - 1.99% |

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 | | | | BTPS 4.2 03/01/34 | 5.98% |
| Dépositaire | Banque Fédérative du Crédit Mutuel | Industrials | 0% | Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26 | 5.70% |
| Société de gestion | ACA - Asset management Company & Associés | | | BMW US CAP 24 27 M | 5.58% |
| Commissaire aux comptes | Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis | | | AIR LIQFIN 1 25 28 | 5.39% |
| Benchmark | Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5T) | | | Horizon Actions Multicaps I | 4.51% |
| Devise | Euro | | | URWFP 3,5% 09/11/29 | 4.24% |
| Valorisation | Quotidienne | | | Schneider Electric 3 1/4 11/09/27 | 4.20% |
| Part | C | | | France 1,25% 05/25/2034 | 4.16% |
| Affectation du résultat | Capitalisation | | | COVIVIO 1 5 27 | 4.10% |
| Commission de gestion | 2% TTC | | | E.ON 0.375% 29/09/27 | 3.99% |
| Frais de souscription | 0% maximum | | | | 47.86% |
| Commission de rachat | 0% maximum | | | | |
| Isin | FR0010482968 | | | | |
| Ticker | SWMLTTA FP | | | | |
| Lancement | 2 Nov 07 | | | | |

| Répartition par classe d'actif | | Répartition géographique | | Liquidité du portefeuille | | | Concentration | | | Capitalisation | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|---|---------|-------|-------------------|---------|-------------|----------------|----|
| Actions | <div><div></div></div> 71.08% | Zone euro | <div><div></div></div> 64.56% | Liquidable en | % actif | Cumul | | % actif | Poids moyen | >= 10 Mds EUR | 0% |
| Taux | <div><div></div></div> 82.61% | Global | <div><div></div></div> 17.1% | 1 jour | 100% | | Total : 28 titres | 87.11% | 3.11% | >= 5 Mds EUR | 0% |
| Monétaire | <div><div></div></div> 12.89% | Europe | <div><div></div></div> 15.94% | 1 semaine | 0% | 100% | Top 5 | 27.16% | 5.43% | >= 1 Mds EUR | 0% |
| | | Asie hors Japon | <div><div></div></div> 1.28% | 1 mois | 0% | 100% | Top 10 | 47.86% | 4.79% | < 1 Mds EUR | 0% |
| | | Etats-Unis | <div><div></div></div> 0.59% | > 1 mois | 0% | 100% | Top 20 | 77.92% | 3.90% | | |
| | | Suisse | <div><div></div></div> 0.53% | Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours | | | Liquidités | 12.89% | | | |

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. Sully Patrimoine Gestion est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-02020