

## Orientation d'investissement

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

Comme à l'accoutumée, les marchés financiers ont connu une forte volatilité en août. Cette année, c'est principalement en raison d'inquiétudes concernant les taux d'intérêt aux Etats-Unis et la contagion de la crise immobilière en Chine que les classes d'actifs ont corrigé. Les taux d'intérêt américains ont en effet fortement progressé au cours du mois du fait de la dégradation de la note de la dette américaine par l'agence de notation Fitch, d'un montant significatif d'émissions d'obligations par le Trésor et de la révision à la hausse de la croissance du PIB pour 2023 par les économistes à 2%. L'impact fut notoire pour les taux souverains américains. Le 10 ans progresse de 15 pb à 4.11% et le 30 ans est passé de 4% à fin juillet à près de 4.45% en milieu de mois. En Chine, la perspective du défaut de paiement de Country Garden, un important promoteur longtemps réputé solide financièrement, a fait craindre une contagion de la crise immobilière au secteur bancaire. Il n'en fallait pas plus pour faire fuir les investisseurs déjà échaudés par des chiffres macroéconomiques qui continuent de décevoir depuis la réouverture post-Covid. Cette crise estivale aura néanmoins eu le mérite de réveiller le gouvernement chinois qui a, depuis lors, multiplié les annonces pour soutenir pêle-mêle la croissance, le secteur immobilier et les marchés boursiers par le biais de baisses de taux, d'aides diverses à la consommation, ou encore la diminution des taxes sur les transactions boursières. Malgré l'absence d'un plan de relance massif, ces différentes mesures, prises cumulativement, pourraient enfin soutenir la croissance et permettre aux investisseurs de retrouver la confiance dans le pays.

Enfin, si le symposium de Jackson Hole a inquiété les investisseurs, aucune surprise n'en est ressortie. Les banquiers centraux ont conservé une posture ferme envers l'inflation qui demeure "trop élevée" d'où la nécessité de garder les taux élevés plus longtemps. Il se disent même prêts à relever une nouvelle fois les taux si nécessaire. Malgré un processus de désinflation désormais bien engagé, il ne pouvait en être autrement sous peine de voir les anticipations d'inflation remonter. Le ralentissement économique en cours, perceptible dans les statistiques économiques en fin de mois, devrait toutefois inciter la FED à faire une pause et la BCE à en faire de même après une potentielle ultime hausse des taux en septembre.

La forte hausse des taux longs, couplée à une moindre liquidité estivale, a provoqué une correction des marchés actions. Le S&P500 et le Nasdaq perdent respectivement 1.8% et 2.2%, l'EuroStoxx 50 cède 3.8% et le MSCI émergents abandonne 6.3% principalement, une nouvelle fois, à cause des marchés chinois (- 8.5% pour le CSI 300). Notons enfin la résilience du crédit à haut rendement européen et américain qui progressent respectivement de 0.5% et 0.2%.

ACA Multi Talents cède 2.1% en août principalement à cause de nos 8% d'actions chinoises à propos desquelles nous restons confiants au vu de l'étendue des annonces récentes pour soutenir l'économie. Le fonds est également pénalisé par la correction de certains secteurs européens (biens de consommation personnels et automobile) en partie compensée par la contribution de couvertures opportunistes sur les taux d'intérêt et les actions. Nous finissons le mois investis à 62% : 40% en Europe, 14% aux USA et donc 8% à la Chine.

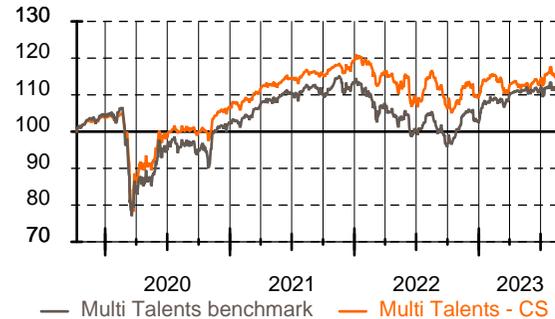
## Performances annuelles

	2023 (YTD)	2022	2021	2020	2019 (Oct)
Fonds	<b>5.43</b>	<b>-8.38</b>	<b>11.93</b>	<b>2.84</b>	<b>3.63</b>
Indice	<b>8.83</b>	<b>-9.76</b>	<b>10.99</b>	<b>-1.76</b>	<b>3.96</b>

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	<b>-2.08</b>	<b>3.65</b>	<b>2.68</b>	<b>14.98</b>	-
Indice	<b>-1.86</b>	<b>1.08</b>	<b>11.08</b>	<b>15.85</b>	-

## Evolution depuis le 9 Oct 19



## Contributions

	Poids	Contribution
<b>5 meilleures</b>		
France 0 02/25/25	6.86%	<b>+ 0.02</b>
Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	4.89%	<b>+ 0.02</b>
Italie 3.4 03/28/25	4.85%	<b>+ 0.02</b>
Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25	4.74%	<b>+ 0.01</b>
RENAULT 1.625 04/11/25	2.90%	<b>+ 0.01</b>
<b>5 moins bonnes</b>		
ACA PME PEA	2.96%	<b>- 0.1</b>
MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050	0.57%	<b>- 0</b>
Groupe Vial	0.00%	
Bourbon 4.7 29/10/49	0.01%	<b>+ 0</b>
Vallourec 8 1/2 06/30/26	0.47%	<b>+ 0</b>

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	<b>8.65%</b>	<b>8.27%</b>
Volatilité de l'indice	<b>8.83%</b>	<b>10.06%</b>
Tracking error	<b>4.2%</b>	<b>4.92%</b>
Ratio d'information	<b>- 0.01</b>	<b>- 0</b>
Ratio de Sharpe	-	<b>+ 0</b>
Beta	<b>0.8673</b>	<b>0.7182</b>
Alpha	<b>- 6.13%</b>	<b>+ 1.05%</b>

## 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

Domicile	<b>France</b>
Structure	
Dépositaire	<b>Banque Fédérative du Crédit Mutuel</b>
SdG	<b>ACA - Asset management Company &amp; Associés</b>
Cacs	<b>Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis</b>
Benchmark	<b>Multi Talents benchmark</b>
Devise	<b>Euro</b>
Valorisation	<b>Quotidienne</b>
Part	<b>CS</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Commission de gestion	<b>0% TTC</b>
Frais de souscription	<b>0% maximum</b>
Commission de rachat	<b>0% maximum</b>
Isin	<b>FR0013440369</b>
Ticker	<b>MLTTCSE FP</b>
Lancement	<b>9 Oct 19</b>

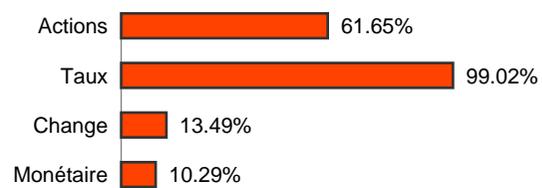
## Répartition sectorielle



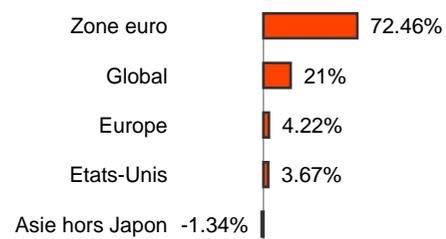
## Principales positions

Titre	% actif
France 0 02/25/25	6.86%
Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	4.89%
Italie 3.4 03/28/25	4.85%
Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25	4.74%
Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	3.66%
France 0 02/25/24	3.54%
Dassault Systemes 0 09/16/24	3.46%
Bureau Veritas 1 1/4 09/07/23	3.03%
CA Autobank SPA 0 1/2 09/18/23	3.01%
E.ON SE 18/12/23	2.96%
	40.99%

## Répartition par classe d'actif



## Répartition géographique



## Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	<b>97.04%</b>	
1 semaine	0%	<b>97.04%</b>
1 mois	2.96%	<b>100%</b>
> 1 mois	0%	<b>100%</b>

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

## Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 40 titres	89.70%	2.24%
Top 5	25.00%	5.00%
Top 10	40.99%	4.10%
Top 20	68.59%	3.43%
Liquidités	10.30%	

## 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 OPCVM, 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-gestion.com](http://www.aca-gestion.com). 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 39** Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**  
E-mail **aca@aca.paris** Enregistrement **4 Sep 05**  
Numéro **GP-050000031**