

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

Les marchés boursiers ont connu leur cinquième mois consécutif de hausse en mars, le MSCI World progressant de 3,0%. Les investisseurs ont fait fi des signes d'une inflation plus persistante aux Etats-Unis et ont été confortés par le ton relativement neutre de Jerome Powell qui n'a pas enterré l'idée de baisser les taux dès le mois de juin malgré la résilience de l'économie américaine. La sérénité est de mise et cela se retrouve notamment au niveau de la volatilité sur les marchés proche de son niveau le plus bas depuis plus de 5 ans.

Aux États-Unis, le taux de chômage a progressé de 3,7% à 3,9%, mais les créations d'emplois restent supérieures aux attentes. L'inflation a surpris à la hausse pour le deuxième mois consécutif, le CPI passant de 3,1% à 3,2% en glissement annuel. Le S&P 500 a progressé de 3,1% et, une fois n'est pas coutume, cette hausse n'a pas été tirée uniquement par le secteur technologique mais par des secteurs plus cycliques. Cette rotation sectorielle est saine pour les marchés boursiers et permet d'anticiper que le Bull Market qui a débuté en octobre 2023 a encore du potentiel.

En zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance du PIB. Le PIB devrait désormais croître de 0,6% cette année, contre 0,8% précédemment estimé. L'inflation pour le mois de février a encore ralenti à 2,6% se rapprochant toujours plus de l'objectif de la BCE. En termes de données d'activité, les PMI ont été encourageants, l'indice composite progressant à 49,9, légèrement au-dessus des attentes. L'Euro Stoxx 50 a progressé de 4,3%, et comme aux Etats-Unis, les secteurs value s'en sortent mieux, à l'image du secteur bancaire qui bondit de 14%! En Chine, le Congrès National du Peuple (CNP) a délivré des messages cohérents avec les discours précédents et généralement bien accueillis par les investisseurs. Après un mois de février particulièrement fort, les marchés actions chinois ont progressé modérément (+0,8% pour l'indice MSCI China). Enfin au Japon, la BoJ a décidé de mettre fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs après des décennies de stimulus, mais cela n'a pas freiné pour autant le Nikkei 225, qui a progressé de 3,0%.

Enfin concernant les obligations, les taux souverains sont relativement stables sur le mois (-5bps pour le 10 ans US à 4.2% et -11bps pour le 10 ans allemand à 2.29%) et le crédit continue de bénéficier de la compression des spreads. Notons enfin la progression du cours des matières premières - le Brent ayant progressé de 4,6% sur le mois - porté à la fois par le risque géopolitique et la perspective d'une réaccélération de la croissance mondiale quand le cycle de baisse des taux des banques centrales des pays développés aura débuté.

Le fonds progresse de 2,92% sur le mois et affiche une progression de +4.4% depuis le début d'année. Les actions constituent le principal contributeur à la performance. Deux secteurs se distinguent particulièrement, le secteur bancaire (+14% en mars et 5% du fonds) et le stoxx 600 immobilier (+6% en mars pour 8% du fonds). Au cours du mois de mars, une rotation sectorielle vigoureuse a eu lieu. Les secteurs qui avaient tenu les indices depuis le début d'année (Technologie, Luxe) sous performant nettement des secteurs plus cycliques et value. Si ce mouvement devait continuer, ACA Multi Talents en bénéficierait par son exposition aux secteurs des Utilities (6.5%), de la santé (5.8%), du pétrole (4.3%) ainsi que les banques et l'immobilier mentionné au-dessus.

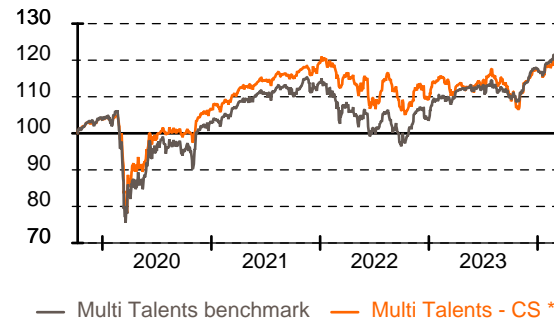
Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	4.53	7.38	-8.38	11.93	2.84
Indice	5.87	13.81	-9.14	10.65	-0.72

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2.96	4.53	8.86	10.02	-
Indice	2.46	5.87	11.84	15.29	-

Evolution depuis le 9 Oct 19



— Multi Talents benchmark — Multi Talents - CS *

Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Clariane 1 7/8 PERP	1.44%	+ 0.16
BTPS 4.2 03/01/34	6.26%	+ 0.14
ACA France - I	4.06%	+ 0.11
Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	4.55%	+ 0.04
Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	6.03%	+ 0.04
5 moins bonnes		
Bourbon 4.7 29/10/49	0.00%	- 0.01
Groupe Vial	0.00%	
MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050	0.79%	+ 0
Carrefour Banque 0.107 06/14/25	0.71%	+ 0
Saint Gobain 0 5/8 03/15/24	0.00%	+ 0

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.43%	8.29%
Volatilité de l'indice	6.14%	9.03%
Tracking error	4%	4.72%
Ratio d'information	- 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	1.0213	0.7838
Alpha	- 2.57%	- 0.41%

Echelle de risque


A risque plus faible

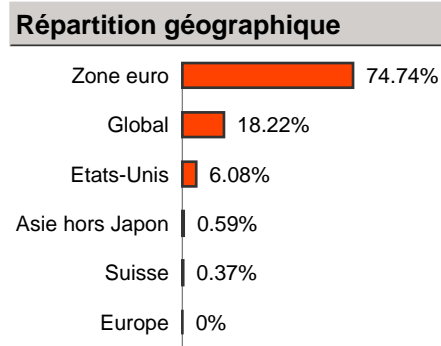
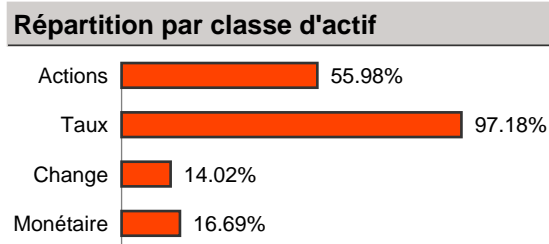
A risque plus élevé

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 0 02/25/25 8.68%
Dépositaire Banque Fédérative du Crédit Mutuel		France 1 11/25/2025 6.52%
Société de gestion ACA - Asset management Company & Associés		BTPS 4.2 03/01/34 6.26%
Commissaire aux comptes Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis		Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26 6.03%
Benchmark Multi Talents benchmark		Italie 3.4 03/28/25 5.96%
Devise Euro		Siemens Financie. NV 2 1/4 03/10/25 5.90%
Valorisation Quotidienne		Schneider Electric 3 1/4 11/09/27 4.55%
Part CS		CA AUTO BK 0 24 4.47%
Affectation du résultat Capitalisation		Dassault Systemes 0 09/16/24 4.40%
Commission de gestion 1.5% TTC		ACA France - I 4.06%
Frais de souscription 0% maximum		
Commission de rachat 0% maximum		
Isin FR0013440369		
Ticker MLTTCSE FP		
Lancement 9 Oct 19		
		56.83%



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	95.94%	
1 semaine	4.06%	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	92.87%	3.32%
Top 5	33.44%	6.69%
Top 10	56.83%	5.68%
Top 20	86.29%	4.31%
Liquidités	7.13%	

Capitalisation

	>= 10 Mds EUR	>= 5 Mds EUR	>= 1 Mds EUR	< 1 Mds EUR
	0%	0%	0%	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 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. 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**