

## Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés de taux et actions par le biais d'une gestion discrétionnaire mise en œuvre sur différentes classes d'actifs (monétaire, obligations, actions, obligations convertibles) et sur toutes les zones géographiques à travers des investissements en organismes de placement collectif (OPC), en titres vifs et produits dérivés listés sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : €STR capitalisé + 2%. L'indice est exprimé en euro. Il tient compte de la capitalisation des intérêts.

## Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés de taux et actions par le biais d'une gestion discrétionnaire mise en œuvre sur différentes classes d'actifs (monétaire, obligations, actions, obligations convertibles) et sur toutes les zones géographiques à travers des investissements en organismes de placement collectif (OPC), en titres vifs et produits dérivés listés sur la durée de placement recommandée. La gestion du FCP n'est pas coréélée à celle d'un indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : €STR capitalisé + 2%.

## Commentaire de gestion

Le spectre de la récession aux Etats-Unis a provoqué de vives réactions sur les marchés. L'ISM manufacturier a fortement reculé à 46,8, contre 48,5 le mois précédent et la publication du taux de chômage à 4,3% a déclenché " la règle de Sahn historiquement annonciatrice d'une récession. Ce changement de sentiment chez les investisseurs a entraîné un " flight-to-quality " et une hausse marquée de la volatilité accentuée par le déblocement des opérations de carry trade sur le yen japonais. Le sentiment de marché s'est néanmoins nettement amélioré par la suite grâce aux statistiques américaines rassurantes. Parmi elles, la révision haussière du PIB trimestriel à 3% contre 2,8% anticipé, confirmant que la première économie mondiale est en phase de normalisation, et pas encore en récession.

Ce contexte de ralentissement a néanmoins incité J. Powell à annoncer le début de l'assouplissement monétaire et à rappeler la dualité de son mandat : inflation mais aussi plein emploi. Il a d'ailleurs lourdement insisté sur sa volonté de soutenir le marché du travail. De leur côté, la BoE a abaissé son taux directeur de 25 bps à 5 %, tandis que la BoJ a surpris avec un discours hawkish, relevant son taux directeur à 0,25 %. La BCE conserve quant à elle un discours plus nuancé et les investisseurs s'attendent seulement à 2/3 baisses de taux d'ici la fin d'année.

Dans ce contexte, les taux souverains ont été très volatils. Si le 10 ans allemand est revenu à l'équilibre en fin de mois (2.3%), le 10 ans américain s'affiche lui en baisse de 13 bps pour atteindre 3.90% à fin août. En parallèle, les marchés du crédit se sont, de nouveau, bien comportés. Les indices iTraxx Xover et Main se resserrent ainsi de 6 et 2 bps sur le mois.

Baisse des taux et resserrement des spreads, le contexte a été favorable à l'obligataire. La poche obligataire en direct contribue ainsi pour 20 bps de performance, de façon assez homogène entre les différentes obligations. L'ensemble des fonds sélectionnés contribue également positivement à la performance. Les fonds positionnés sur la partie courte de la courbe (Pimco European ST et l'ETF iShare) profitent pleinement de la baisse des taux courts.

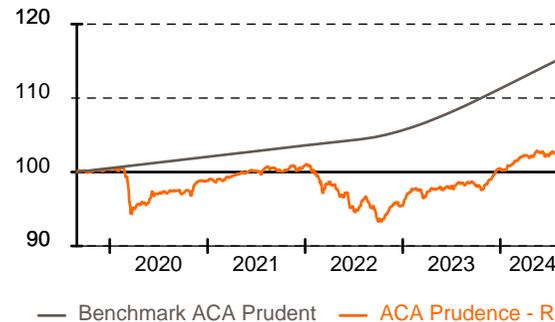
## Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	<b>2.78</b>	<b>5.33</b>	<b>-5.46</b>	<b>2.13</b>	<b>-1.57</b>
Indice	<b>3.97</b>	<b>5.30</b>	<b>1.97</b>	<b>1.51</b>	<b>1.53</b>

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	<b>0.49</b>	<b>0.66</b>	<b>4.69</b>	<b>2.76</b>	<b>3.27</b>
Indice	<b>0.46</b>	<b>1.42</b>	<b>5.98</b>	<b>12.19</b>	<b>15.66</b>

## Evolution sur 5 ans



\* L'indice composite Eonia Capitalisé +2% a été remplacé par l'indice composite €STR capitalisé + 2% à compter du 01/01/2022.

## Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Horizon Actions Multicaps I *	11.87%	<b>+ 0.14</b>
AUR.EUR.REN.I C.4D	7.64%	<b>+ 0.07</b>
Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.36%	<b>+ 0.04</b>
Auris - Investment Grade - I EUR	5.95%	<b>+ 0.04</b>
CM-CIC PEA SE.3DEC	9.64%	<b>+ 0.03</b>
5 moins bonnes		
Apicil Prévoyance 5 1/4 11/17/25	2.09%	<b>+ 0</b>
Teleperformance 1 7/8 07/02/25	1.48%	<b>+ 0.01</b>
FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.49%	<b>+ 0.01</b>
Volkswagen Leasing 1 5/8 08/15/25	1.97%	<b>+ 0.01</b>
BNP Paribas 2 3/8 02/17/25	2.01%	<b>+ 0.01</b>

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	<b>1.63%</b>	<b>2.25%</b>
Volatilité de l'indice	<b>0.2%</b>	<b>0.19%</b>
Tracking error	<b>1.65%</b>	<b>2.25%</b>
Ratio d'information	<b>- 0</b>	<b>- 0</b>
Ratio de Sharpe	<b>+ 0</b>	<b>-</b>
Beta	<b>- 0.3198</b>	<b>0.5841</b>
Alpha	<b>+ 6.48%</b>	<b>- 1.24%</b>

## Echelle de risque

A risque plus faible

A risque plus élevé

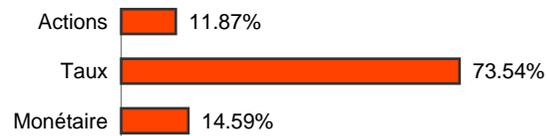
1	2	3	4	5	6	7

Rendement potentiel plus faible

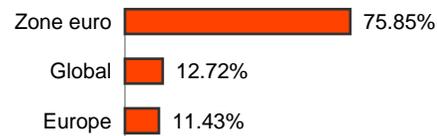
Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	99.3%	Titre	% actif
Statut juridique		Consumer Discretionary	0.7%	Horizon Actions Multicaps I *	11.87%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel			CM-CIC PEA SE.3DEC	9.63%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			AUR.EUR.REN.I C.4D	7.64%
Benchmark	Benchmark ACA Prudent			PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	5.99%
Devise	Euro			Auris - Investment Grade - I EUR	5.95%
Valorisation	Quotidienne			FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.48%
Part	R			Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.35%
Affectation du résultat	Capitalisation			Ishares Eur Govt 1-3Y	4.86%
Commission de gestion	0.8% TTC			MTNA 4 7/8 09/26/26	2.15%
Frais de souscription	0% maximum			Koninklijke 5 5/8 09/30/24	2.10%
Commission de rachat	0% maximum				61.03%
Isin	FR0013217635				
Ticker	ACAPRUD FP				
Lancement	28 Déc 16				

### Répartition par classe d'actif



### Répartition géographique



### Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	99.34%	
1 semaine	0.18%	99.53%
1 mois	0.47%	100%
> 1 mois	0%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

### Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 29 titres	95.04%	3.28%
Top 5	41.08%	8.22%
Top 10	61.03%	6.10%
Top 20	81.26%	4.06%
Liquidités	4.96%	

### 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** Enregistrement **4 Sep 05**

Numéro **GP-050000031**