

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

Aux Etats-Unis, les données économiques ont dans l'ensemble déçu. L'ISM manufacturier est ressorti en contraction pour le deuxième mois consécutif et l'ISM des services est lui aussi passé brièvement sous 50. La confiance du consommateur se dégrade à nouveau et les ventes au détail déçoivent. Après plusieurs mois de surprises à la hausse, l'inflation fut publiée en ligne avec les attentes. La désinflation est donc toujours en cours, même si le chemin est encore long, les composantes loyers et services tendant à résister. Jerome Powell a indiqué qu'il faudrait plus de temps qu'initialement prévu avant d'avoir confiance dans la normalisation de l'inflation, écartant néanmoins une éventuelle hausse des taux, ce qui a rassuré les investisseurs. Ces derniers n'anticipent d'ailleurs plus qu'une voire deux baisses de taux de la FED en 2024, la première pour novembre. En Europe, l'amélioration de la conjoncture se matérialise. Les données d'activité ont surpris à la hausse, à l'image du PMI composite au plus haut depuis un an. Du côté des prix, la désinflation continue et l'atteinte de l'objectif des 2% est en bonne voie. La baisse des taux d'un quart de point lors de la réunion de la BCE début juin est quasi actée, mais le timing d'une deuxième baisse demeure incertain notamment depuis les commentaires des membres les plus hawkish de l'institution. Le consensus table, comme pour la FED, sur deux baisses de taux cette année. Sur la scène internationale, le mois a été marqué par la mort accidentelle du président iranien, le regain des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine (nouveaux droits de douanes sur certains produits chinois) et la condamnation de D. Trump dans son procès à New-York qui ne semble pas le freiner dans les sondages. Dans ce contexte, les taux longs ont joué au yoyo au cours du mois, dépassant les 4,70% sur le 10 ans américain, descendant jusqu'à 4,30% avant de terminer le mois proche de 4,50%. Coté crédit, l'appétit pour le risque des investisseurs était toujours au rendez-vous et s'est illustré par un mouvement de resserrement des spreads : les indices iTraxx Main et Xover baissent ainsi de 3 et 22 bps sur le mois.

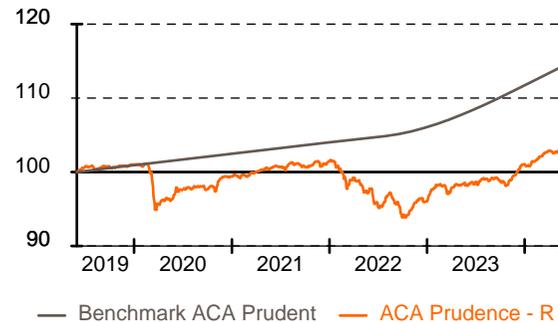
Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	2.10	5.33	-5.46	2.13	-1.57
Indice	2.51	5.30	1.97	1.51	1.53

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.53	1.08	5.24	2.59	3.17
Indice	0.50	1.49	5.93	11.04	14.49

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 *	12.44%	+ 0.25
GROUPAMA TV14-PERP	0.00%	+ 0.06
CM-CIC PEA SE.3DEC	9.60%	+ 0.04
FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.44%	+ 0.04
AUR.EUR.REN.I C.4D	7.49%	+ 0.03
5 moins bonnes		
ENGIFP 1 5/8 PERP	1.98%	- 0.01
ALD 4 3/4 10/13/25	1.57%	+ 0
LVMH 3 3/8 10/21/25	2.04%	+ 0
Banque Federative Credit Mutuel 3 05/21/24	0.00%	+ 0
Thalès 4 10/18/25	2.06%	+ 0.01

Indicateurs de risque

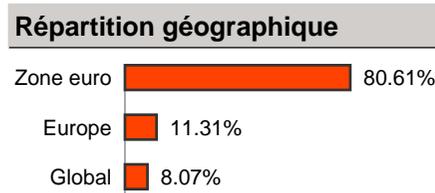
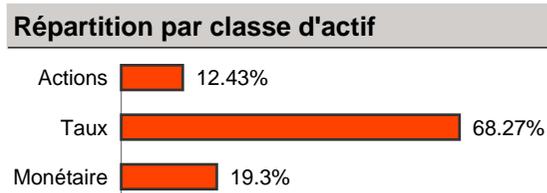
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.57%	2.22%
Volatilité de l'indice	0.2%	0.18%
Tracking error	1.59%	2.22%
Ratio d'information	- 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	-
Beta	- 0.3578	0.5936
Alpha	+ 6.91%	- 1.14%

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		

Le fonds affiche une performance de +0.53% sur le mois grâce à la bonne performance des actifs risqués, et ce, malgré un contexte plutôt haussier sur les taux courts européens (+6 bps pour le 2 ans allemand). Les obligations en direct contribuent pour environ 0.13% en profitant du resserrement de spread et du portage. Sur cette poche, nous avons été remboursé de notre investissement en Groupama 6.375% Perpétuelle call 05/24, ce qui confirme la très forte probabilité de rappel de ce type d'obligation. Notre allocation en fonds a également bien performé, aussi bien les fonds directionnels que ceux en recherche de performance absolue.

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	99.34%	Titre	% actif
Statut juridique		Consumer Discretionary	0.66%	Horizon Actions Multicaps I *	12.43%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel			CM-CIC PEA SE.3DEC	9.59%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			AUR.EUR.REN.I C.4D	7.49%
Benchmark	Benchmark ACA Prudent			PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	5.94%
Devise	Euro			Auris - Investment Grade - I EUR	5.88%
Valorisation	Quotidienne			FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.43%
Part	R			Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.26%
Affectation du résultat	Capitalisation			Ishares Eur Govt 1-3Y	4.82%
Commission de gestion	0.8% TTC			MTNA 4 7/8 09/26/26	2.11%
Frais de souscription	0% maximum			Koninklijke 5 5/8 09/30/24	2.09%
Commission de rachat	0% maximum				61.05%
Isin	FR0013217635				
Ticker	ACAPRUD FP				
Lancement	28 Déc 16				



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	99.44%	
1 semaine	0.41%	99.85%
1 mois	0.15%	100%
> 1 mois	0%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 26 titres	90.29%	3.47%
Top 5	41.34%	8.27%
Top 10	61.05%	6.10%
Top 20	81.23%	4.06%
Liquidités	9.71%	

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. 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**