

## 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

### Macro

Le scénario d'un atterrissage en douceur outre-Atlantique semble se confirmer. La croissance ralentit mais reste dynamique au 3ème trimestre à 2.8% en rythme annualisé, la normalisation du marché du travail se poursuit, avec une nette baisse des créations d'emplois selon l'enquête BLS (12k contre 101k attendu) tandis que l'ISM services de septembre (à 54,9 contre 51,7 attendu) signe sa plus forte progression mensuelle depuis début 2023. La consommation est d'ailleurs toujours robuste à l'image des ventes au détail qui surprennent à la hausse. La Fed n'a donc plus besoin d'agir dans l'urgence, d'autant plus que si la décrue de l'inflation est déjà bien entamée, les récents chiffres plaident pour un assouplissement progressif. L'inflation sous-jacente du PCE a progressé de 0,3% en septembre et s'affiche stable à 2.7% sur 1 an, soit encore un bon cran au-dessus de la cible de 2%. En Europe, la BCE a de nouveau baissé ses taux directeurs. Cette décision n'était pas une surprise : les perspectives de croissance demeurent mitigées et l'inflation semble bel et bien contrôlée : elle est estimée à 2% en octobre et devrait d'ailleurs se stabiliser à ce niveau en 2025 d'après C.Lagarde. Faut-il pour autant escompter une baisse de 50 pbs des taux en décembre ? Rien n'est moins sûr ; entre faucons et colombes, l'heure n'est plus à l'unité au sein de la BCE mais aux divisions.

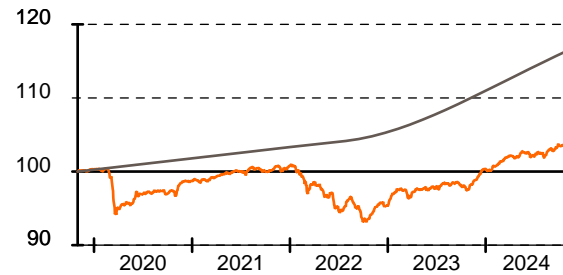
## Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	<b>2.92</b>	<b>5.33</b>	<b>-5.46</b>	<b>2.13</b>	<b>-1.57</b>
Indice	<b>4.93</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>-0.26</b>	<b>0.63</b>	<b>5.70</b>	<b>3.04</b>	<b>3.28</b>
Indice	<b>0.45</b>	<b>1.39</b>	<b>5.93</b>	<b>12.96</b>	<b>16.42</b>

## Evolution sur 5 ans



Benchmark ACA Prudence (€STR CAP +2%) - cap ACA Prudence - R

\* 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
<b>5 meilleures</b>		
CM-CIC PEA SE.3DEC	9.54%	<b>+ 0.03</b>
FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.44%	<b>+ 0.03</b>
AUR.EUR.REN.I C.4D	7.60%	<b>+ 0.03</b>
Renault TPA 1983	0.66%	<b>+ 0.03</b>
Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.32%	<b>+ 0.02</b>
<b>5 moins bonnes</b>		
Horizon Actions Multicaps I *	11.24%	<b>- 0.48</b>
Ishares Eur Govt 1-3Y	4.74%	<b>- 0.01</b>
PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	5.92%	<b>- 0.01</b>
MTNA 4 7/8 09/26/26	2.03%	<b>- 0</b>
Auris - Investment Grade - I EUR	5.89%	<b>+ 0</b>

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	<b>1.66%</b>	<b>2.27%</b>
Volatilité de l'indice	<b>0.2%</b>	<b>0.19%</b>
Tracking error	<b>1.67%</b>	<b>2.27%</b>
Ratio d'information	<b>- 0</b>	<b>- 0.01</b>
Ratio de Sharpe	<b>+ 0</b>	<b>-</b>
Beta	<b>- 0.1973</b>	<b>0.5538</b>
Alpha	<b>+ 6.82%</b>	<b>- 1.18%</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

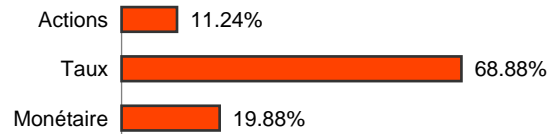
Les élections américaines ont été un point d'attention majeur en octobre. Intégrant la probabilité grandissante d'une victoire des républicains, les taux souverains américains se sont inscrits en nette hausse (+50 pbs sur le 10 ans), entraînant au passage leurs pairs européens bien que dans une moindre mesure (+27 pbs sur le 10 ans allemand). Dans ce contexte, les marchés actions ont pour la plupart fini dans le rouge (-3,46% pour l'Euro Stoxx 50, -0,99% pour le S&P500, -3,74% pour le CAC 40), d'autant plus que la saison des résultats était globalement mitigée et teintée de prudence. Même le NASDAQ souffre (-0,85%), avec des résultats en demi-teinte pour les GAFAM. En Chine, le gouvernement a annoncé un important plan de relance économique et on observe déjà les premiers signes de stabilisation de la croissance, mais cela n'a pas suffi, et le CSI 300 perd -3,16%. Côté crédit, les obligations Investment Grade ont souffert de la remontée des taux tandis que le reste du marché crédit se porte toujours très bien, porté par la résilience des spreads. L'indice iTraxx Main est stable sur le mois et le Xover s'écarte légèrement de 3 pbs. Enfin, on notera que le Brent a dépassé le 80 \$/b début octobre pour finalement terminer à 73,16 \$/b ; Israël n'a pas frappé des installations pétrolières iraniennes, réduisant ainsi les craintes d'une perturbation de l'offre.

#### Commentaire de gestion

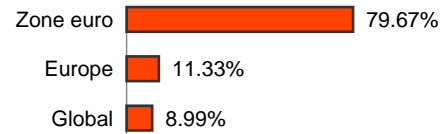
La poche taux a été résiliente sur le mois grâce à sa courte durée et à la bonne tenue des spreads de crédit. L'ensemble de la poche obligataire en direct contribue ainsi pour environ +10bps de performance. Sur la partie fonds, si les fonds court terme Pimco European Short Term et iShares Euro Gov 1-3 ans ont été logiquement impactés par la hausse des taux, les autres fonds affichent, quant à eux, des performances positives. Parmi les meilleurs performeurs, le fonds Descartes Euro High Grade progresse ainsi de +0.48% sur le mois, ce qui porte sa performance depuis le début de l'année au-delà de +7%.

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	<b>France</b>	Tout secteur	99.34%	Titre	% actif
Statut juridique				Horizon Actions Multicaps I *	11.23%
Dépositaire	<b>Banque Fédérative du Crédit Mutuel</b>	Consumer Discretionary	0.66%	CM-CIC PEA SE.3DEC	9.54%
Société de gestion	<b>ACA - Asset management Company &amp; Associés</b>			AUR.EUR.REN.I C.4D	7.60%
Benchmark	<b>Benchmark ACA Prudence (ESTR CAP +2% cap)</b>			PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	5.92%
Devise	<b>Euro</b>			Auris - Investment Grade - I EUR	5.89%
Valorisation	<b>Quotidienne</b>			FCP Descartes Euro High Grade CLO F - AC	5.44%
Part	<b>R</b>			Lazard Rathmore ALT - EA AEURH	5.32%
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>			Ishares Eur Govt 1-3Y	4.74%
Commission de gestion	<b>0.8% TTC</b>			Apicil Prévoyance 5 1/4 11/17/25	2.09%
Frais de souscription	<b>0% maximum</b>			MTNA 4 7/8 09/26/26	2.03%
Commission de rachat	<b>0% maximum</b>				59.81%
Isin	<b>FR0013217635</b>				
Ticker	<b>ACAPRUD FP</b>				
Lancement	<b>28 Déc 16</b>				

## Répartition par classe d'actif



## Répartition géographique



## Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	100%	
1 semaine	0%	100%
1 mois	0%	100%
> 1 mois	0%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

## Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 27 titres	89.66%	3.32%
Top 5	40.19%	8.04%
Top 10	59.81%	5.98%
Top 20	79.59%	3.98%
Liquidités	10.34%	

## 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**