

Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence 40 % €STR Capitalisé + 4,2%, sur la durée de placement recommandée.

Commentaire de gestion

Après une croissance T2 meilleure que prévu aux Etats-Unis, l'ISM Manufacturier (1er août) et les chiffres de l'emploi (2 août) ont particulièrement inquiété les investisseurs, avant que d'autres chiffres (ISM Services, ventes au détail, PMI) ne viennent rassurer quant à l'ampleur du tassement de l'activité, lequel restera contenu et temporaire outre-Atlantique. En Chine, la dynamique reste décevante, tandis qu'en Europe, l'activité a été solide dans les services mais pas dans l'industrie qui reste à la peine.

Les Banques centrales ont délivré ce qui était attendu avec : 1/ statu quo pour la BCE en juillet sans engagement pour la suite ; 2/ porte grande ouverte pour la Fed à une baisse des taux en septembre sans réajuster brutalement des attentes qui restent trop optimistes en matière de rythme de baisse des taux directeurs (-100 pb environ toujours attendu d'ici décembre 2024) ; 3/ baisse des taux directeurs débattue par la BoE ; 4/ hausse des taux directeurs et baisse des achats par la BoJ, avec un mouvement brutal (mais conforme à nos attentes) pour le yen, et baissier pour les indices actions japonais avec des conséquences les 15 premiers jours d'août sur les autres actifs (déboucement d'opérations de carry trade) ; 5/ baisse surprise de certains taux directeurs par la PBoC (Chine).

Les marchés actions ont traversé un trou d'air, contrairement aux taux souverains (orientation à la baisse) et au dollar (à la baisse), lesquels se sont installés durablement un cran plus bas. Les indices actions ont finalement été soulagés par le discours rassurant du président de la Fed à Jackson Hole laissant présager du démarrage imminent des baisses de taux d'intérêt. Pour autant, le marché a été secoué par l'annonce d'un ralentissement de la croissance du leader mondial des puces électroniques, Nvidia. La plus grosse capitalisation mondiale a ainsi perdu 8% depuis le 19 août. La contagion Nvidia aurait pu s'étendre mais a été compensée par de bonnes nouvelles sur le front macroéconomique permettant à d'autres segments de marché de prendre le relais. Aux Etats-Unis la croissance américaine a ainsi été révisée à 3% en rythme annualisé alors que l'inflation est restée stable à 2.5% et les inscriptions au chômage ont été conformes aux attentes, de quoi rassurer les investisseurs.

Les risques politiques et géopolitiques restent une source d'inquiétudes. Aux Etats-Unis, J. Biden s'est retiré de la campagne présidentielle pour laisser la place à Kamala Harris, mieux positionnée à ce stade, en particulier dans les Etats clés. D. Trump, un temps largement favori suite à la tentative d'assassinat dont il a été victime le 13 juillet dernier, semble désormais perdre du terrain selon les derniers sondages, un élément qui contribue aussi à expliquer la rechute des taux ces dernières semaines. En France, la situation politique reste floue, le processus de nomination d'un Premier ministre étant resté en suspens jusqu'à la fin des JO et n'ayant pour l'instant pas abouti. Le gouvernement démissionnaire continue donc d'expédier les affaires courantes, alors que le calendrier s'accélère en vue des discussions autour du budget d'ici le 1er octobre, si bien que la prudence reste de mise envers les actifs français, comme en témoigne la remontée du spread vs Allemagne autour de notre cible à 70 pb (10 ans).

Dans ce contexte, l'exposition actions du fonds a été relevé à 80% en profitant du trou d'air du mois d'août ; la performance du fonds a été en baisse de -0,59% sur ces deux derniers mois d'été sous-performant légèrement son indice de référence.

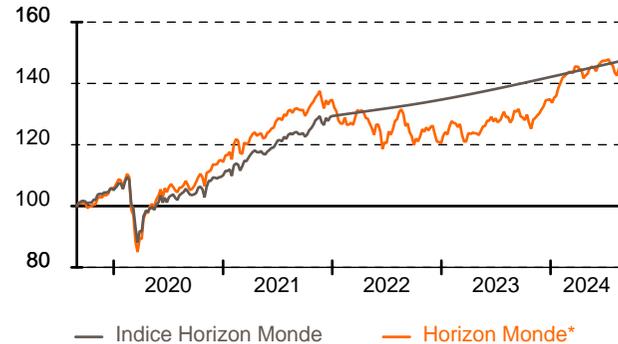
Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	8.67	12.00	-10.58	17.68	8.70
Indice	3.82	5.47	4.12	17.59	4.63

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.43	1.74	14.23	11.33	46.50
Indice	0.53	1.39	5.85	18.95	47.50

Evolution sur 5 ans



* l'indice composite HM 60% MSCI Monde et 40 % EONIA Capitalisé a été remplacé par l'indice composite 40% €STR capitalisé + 4,2% à compter du 01/01/2022

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Amundi MSCI Nordic UCITS	2.77%	+ 0.11
AB AMER GRWTH - A USD CAP	6.99%	+ 0.11
Eleva Euroland R Eur Acc	5.53%	+ 0.1
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	6.97%	+ 0.09
ISHARES MSCI CANADA B	2.41%	+ 0.08
5 moins bonnes	Poids	Contribution
EDR - US Value - I USD	7.28%	- 0.28
Amundi MSCI Semiconductors ESG	1.45%	- 0.04
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	0.00%	- 0.02
ISH PHLX SEMICONDUCTEUR	0.00%	- 0.01
Invesco MSCI China All shs sur Londres	0.68%	- 0.01

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.27%	9.2%
Volatilité de l'indice	0.01%	2.1%
Tracking error	7.27%	8.82%
Ratio d'information	+ 0.02	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0.03	+ 0
Beta	63.7199	1.2807
Alpha	- 97.08%	- 3.25%

Echelle de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

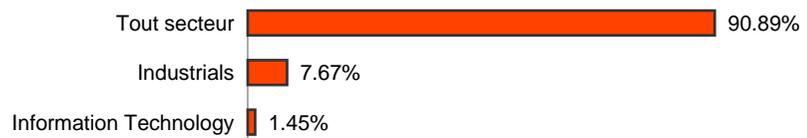
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques

Domiciliation	France
Statut juridique	FCP-FIA
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Stephane Pezeril
Benchmark	Indice Horizon Monde
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	1.79% TTC
Frais de souscription	1.5% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0007496724
Ticker	NEVINTC FP
Lancement	5 Déc 95

Répartition sectorielle



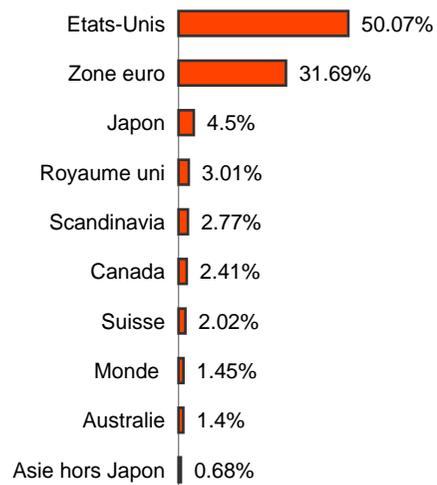
Principales positions

Titre	% actif
FTSE RAFI US 1000	7.95%
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	7.67%
EDR - US Value - I USD	7.28%
AB AMER GRWTH - A USD CAP	6.99%
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	6.97%
EDGEWOOD L SL-USSL GR-USD-AC	6.91%
Ecofi Tresorerie - C	6.78%
Mansartis Amérique ISR - G	6.24%
Neuberm US Lrgcap Val - I USD ACC	5.86%
Ostrum SRI Cash Plus - TCEUR	5.58%
	68.22%

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	75.76%	
1 semaine	4.29%	80.05%
1 mois	6.11%	86.16%
> 1 mois	13.84%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 20 titres	97.57%	4.88%
Top 5	36.86%	7.37%
Top 10	68.22%	6.82%
Liquidités	2.43%	

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**