

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

Le premier semestre 2024, où la passion des investisseurs pour l'intelligence artificielle régnait en maître semble s'être calmée. C'est en effet un tout nouvel équilibre qui a émergé, au cours de ce troisième trimestre, pour les marchés mondiaux.

Les investisseurs ont en effet commencé à se soucier d'avantage des dépenses massives déployées par les grandes entreprises technologiques en matière d'Intelligence Artificielle. Dans le même temps ils se sont réjouis d'une inflation enfin plus modérée permettant à la Banque Centrale Américaine de baisser ses taux. La Réserve fédérale a ainsi offert à Wall Street une réduction de 50 points de base du taux des fonds fédéraux, promettant d'autres baisses à venir. Alors que les investisseurs ont naturellement salué cette baisse importante, le S&P 500 progressant de 1,4 % au cours du trimestre, le recul du Nasdaq de plus de 2 % dans le même temps symbolise à lui seul l'émergence d'un nouvel équilibre sur les marchés financiers. La progression, qui semblait quasi inéluctable des sept magnifiques, a été interrompue ce trimestre, les investisseurs s'interrogeant quant aux énormes dépenses nécessaires à la marche vers l'Intelligence Artificielle. Ces derniers mois, Alphabet a en effet signalé un ralentissement de la croissance de ses ventes publicitaires alors même que ses dépenses d'investissement doubleraient du fait de l'investissement IA. De la même façon, Amazon a confié anticiper une croissance de ses ventes plus faible que prévu, alors même que l'entreprise se doit d'augmenter ses dépenses pour répondre à la demande de services d'IA. Le PDG de Microsoft, Satya Nadella, lui-même, a reconnu que " les avantages de l'IA n'ont pas encore dépassé ses coûts " et a déclaré que " son impact positif mettrait du temps à se refléter dans les bénéfices ". Le titre a perdu 8% au cours du trimestre.

Notre gestion disciplinée nous a conduit à réduire l'exposition du portefeuille à ces valeurs technologiques dont la concentration dans les indices américains commençaient à devenir un problème. Dans le même temps, la poche Value a été renforcée sur la zone Amérique. Cette classe d'actifs a été propulsée par l'émergence d'un nouvel environnement. D'une part, la Fed a, par son annonce d'une baisse plus importante que prévue des taux d'intérêt, réussi à convaincre qu'en adoptant une position proactive, elle permettrait d'éloigner le spectre de la récession. D'autre part, les autorités chinoises ont par leur annonce d'un vaste plan de relance, apporté un soutien totalement inattendu, prenant les marchés financiers de court.

La banque centrale chinoise a en effet annoncé un vaste plan de relance : réductions des taux d'intérêt, soutien supplémentaire au marché immobilier, dispositions destinées à favoriser le développement des marchés de capitaux. Ces mesures ont fait flamber les bourses chinoises, l'indice CSI 300, qui reflète l'évolution des 300 principales valeurs cotées à Shanghai et à Shenzhen, bondissant de 16% en une semaine, sa meilleure performance hebdomadaire depuis 2008.

La question que se posent désormais tous les investisseurs semble maintenant simple : s'agit-il d'un retournement de tendance et du rallumage du moteur économique chinois ou d'un simple feu de paille ?

Dans ce contexte, l'exposition actions du fonds a été maintenue à 80% ; la performance du fonds a été en hausse de 0,73% sur ce mois de septembre surperformant légèrement son indice de référence.

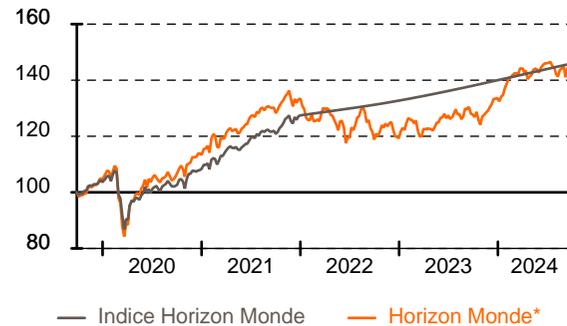
Performances annuelles

	2024 (YTD)	2023	2022	2021	2020
Fonds	9.46	12.00	-10.58	17.68	8.70
Indice	4.26	5.47	4.12	17.59	4.63

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.73	0.14	14.52	12.31	46.23
Indice	0.42	1.38	5.73	19.65	45.93

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

	Poids	Contribution
5 meilleures		
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	7.21%	+ 0.25
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	7.83%	+ 0.18
Invesco MSCI China All shs sur Londres	0.81%	+ 0.13
EI STURDZA-NIPN GRWTH-B JPY	4.58%	+ 0.1
FTSE RAFI US 1000	8.00%	+ 0.09
5 moins bonnes		
Amundi MSCI Nordic UCITS	2.69%	- 0.08
EDR - US Value - I USD	7.21%	- 0.06
AXA WF-FRM SWITZERLND-FD CHF	2.01%	- 0.01
EDGEWOOD L SL-USSL GR-USD-AC	6.90%	+ 0
Neuberm US Lrgcap Val - I USD ACC	5.86%	+ 0

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.88%	9.43%
Volatilité de l'indice	0.01%	2.05%
Tracking error	7.88%	9.07%
Ratio d'information	+ 0.01	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0.02	+ 0
Beta	114.7629	1.2935
Alpha	- 99.88%	- 3.42%

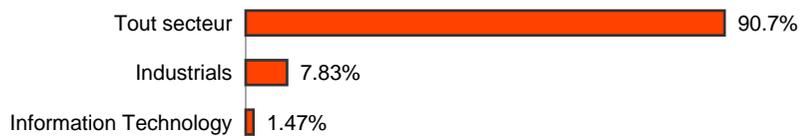
Echelle de risque

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

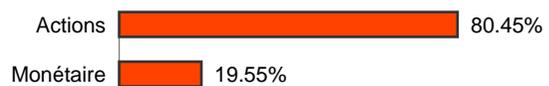
Répartition sectorielle



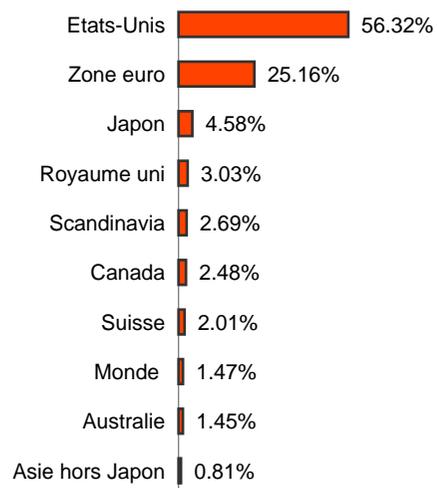
Principales positions

Titre	% actif
FTSE RAFI US 1000	8.00%
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	7.83%
EDR - US Value - I USD	7.21%
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	7.21%
AB AMER GRWTH - A USD CAP	7.03%
EDGEWOOD L SL-USSL GR-USD-AC	6.90%
Ecofi Tresorerie - C	6.79%
Mansartis Amérique ISR - G	6.29%
Neuberm US Lrgcap Val - I USD ACC	5.86%
Eleva Euroland R Eur Acc	5.59%
	68.70%

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	75.34%	
1 semaine	5.05%	80.38%
1 mois	8.07%	88.45%
> 1 mois	11.55%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 20 titres	98.38%	4.92%
Top 5	37.28%	7.46%
Top 10	68.70%	6.87%
Liquidités	1.62%	

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**