

Orientation de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'obtenir une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence composé à 50% de l'Euro Stoxx 50 et à 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, en privilégiant le recours aux contrats financiers à terme fermes et conditionnels, de type futures et options sur indices, négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés français et/ou étrangers.,

Commentaire de gestion

En avril, la volatilité s'est nettement accentuée sur les marchés, alimentée par le regain des tensions commerciales. À l'issue du " Liberation Day ", l'administration Trump a instauré des droits de douane de 145% sur les importations chinoises et d'au moins 10% sur celles du reste du monde, ravivant les craintes protectionnistes. Cette annonce a provoqué un choc sur les marchés et contribué à la contraction du PIB américain au T1 (-0,3% en rythme annualisé), première baisse depuis 2022. Ce recul, supérieur aux attentes, s'explique en grande partie par une forte hausse des importations en anticipation des droits de douane, malgré le soutien de la consommation et de l'investissement.

Face aux tensions, Washington envisage déjà d'assouplir sa stratégie, avec une réduction possible des droits à 50-65% sur les produits chinois, voire 35% sur les produits non stratégiques. Un compromis reste donc envisageable avec la Chine et l'Union européenne. Le niveau moyen des droits, autour de 25%, pourrait revenir vers 15%, réduisant les risques pour la croissance mondiale.

Les 100 premiers jours du second mandat de Donald Trump ont également été marqués par un ton offensif envers Jerome Powell et une communication internationale erratique, accentuant l'incertitude.

Le S&P 500 et le Nasdaq-100 terminent le mois à -0,67% et +1,55%, après une chute marquée en début de mois (jusqu'à -10% et -12%), suivie d'un fort rebond technique dès le 9 avril, porté par des signes d'apaisement et des exemptions tarifaires ciblées.

En Europe, la conjoncture s'améliore : les PMI manufacturiers frôlent les 50 et l'inflation recule à 2,4% permettant à la BCE d'acter une nouvelle baisse de son taux directeur à 2.25%. L'Euro Stoxx 50 recule de 1,06% et le CAC 40 de 1,99%. En Chine, la croissance atteint 5,3%, soutenue par la consommation et la production. Pékin maintient son objectif " autour de 5% " pour l'année, avec une cible d'inflation abaissée à 2%. Les tensions commerciales avec les États-Unis continuent toutefois de peser sur la visibilité économique.

Les marchés émergents progressent de 1,4% (MSCI EM) soutenus par la baisse des taux US (-4 bps sur le 10 ans) et le repli du dollar. L'or progresse de 5,29% dans ce contexte d'incertitude.

ACA Multi Talents progresse de 0.6% en avril. Nos positions sur les actions européennes ont contribué positivement à la performance que ce soit à travers l'indice EuroStoxx 50 ou nos paris sectoriels (Santé, Banques, Immobilier). Le secteur de la technologie fait exception et baisse légèrement (-1.17%). Du coté des déceptions, les actions chinoises sont logiquement pénalisées par la problématique des droits de douane. Après un puissant rebond des marchés au cours de la seconde quinzaine du mois, nous avons réduit la voilure. Le fonds est ainsi investi à 49.6% en actions, essentiellement à travers les actions européennes et les secteurs mentionnés ci-dessus, sauf l'immobilier que nous avons vendu après la forte surperformance au mois d'avril (+5.8%) !

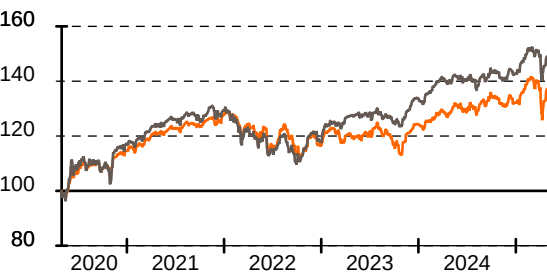
Performances annuelles

	2025 (YTD)	2024	2023	2022	2021
Fonds	3.90	6.26	6.83	- 8.83	11.40
Indice	4.32	6.86	13.81	- 9.14	10.65

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.61	- 0.04	6.96	12.98	37.30
Indice	0.27	0.26	6.98	24.41	49.05

Evolution sur 5 ans



Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SMI) Talents - C *

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Italie 3.4 03/28/25	0.00%	+ 6.72
BTPS 4.2 03/01/34	6.90%	+ 0.19
France 1,25% 05/25/2034	4.90%	+ 0.14
SNCF 3 125 250534	3.28%	+ 0.09
URWFP 3,5% 09/11/29	4.97%	+ 0.06
5 moins bonnes	Poids	Contribution
Horizon Actions Multicaps I *	4.96%	- 0.11
AIR LIQFIN 1 25 28	6.21%	- 0.05
MITSUBISHI UFJ INVESTOR 4.171% 12/2050	0.90%	- 0.04
Clariane 1 7/8 PERP	2.15%	- 0.02
E.ON 0.375% 29/09/27	4.61%	- 0

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.8%	9.34%
Volatilité de l'indice	8.52%	8.51%
Tracking error	3.91%	4.35%
Ratio d'information	+ 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	1.056	0.9714
Alpha	+ 0.56%	- 2.80%

Echelle de risque

Risque							Plus élevée
Plus faible	1	2	3	4	5	6	7
Plus faible							
Rendement potentiel							Plus élevée

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	100%	Titre	% actif
Statut juridique				France 1 11/25/2025	7.23%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	Industrials	0%	BTPS 4.2 03/01/34	6.90%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	6.56%
Commissaire aux comptes	Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis			AIR LIQFIN 1 25 28	6.21%
Benchmark	Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5T)			Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	4.98%
Devise	Euro			URWFP 3,5% 09/11/29	4.97%
Valorisation	Quotidienne			Horizon Actions Multicaps I *	4.96%
Part	C			France 1,25% 05/25/2034	4.90%
Affectation du résultat	Capitalisation			E.ON 0.375% 29/09/27	4.61%
Commission de gestion	2% TTC			Kering 1 1/4 05/05/25	4.07%
Frais de souscription	0% maximum				55.39%
Commission de rachat	0% maximum				
Isin	FR0010482968				
Ticker	SWMLTTA FP				
Lancement	2 Nov 07				

Répartition par classe d'actif		
Actions		46.69%
Taux		77.36%
Monétaire		12.39%

Répartition géographique		
Zone euro		74.9%
Global		12.39%
Europe		11.62%
Asie hors Japon		1.06%
Suisse		0.62%
Etats-Unis		- 0.6%

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 : 24 titres	87.61%	3.65%
Top 5	31.88%	6.38%
Top 10	55.39%	5.54%
Top 20	84.77%	4.24%
Liquidités	12.39%	

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