

Politique 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

Décembre n'a pas réservé de surprises pour les investisseurs. Aux États-Unis, la Fed a, comme largement anticipé, abaissé son taux directeur de 25 pb, le portant à 3,75%, tout en adoptant un discours plus prudent, indiquant que la politique monétaire se situe désormais à un niveau proche de la neutralité. Les données macroéconomiques confirment un ralentissement graduel de l'activité sans rupture brutale : après une forte baisse en octobre, les créations d'emplois rebondissent à 64 000 en novembre, tandis que le taux de chômage remonte à 4,6%. L'inflation poursuit sa normalisation, avec un CPI ressortant à 2,7% en glissement annuel, apaisant les craintes liées aux tensions commerciales. Malgré cet assouplissement monétaire, les taux longs se sont tendus en décembre, le rendement américain à 10 ans progressant d'environ 15 pb sur le mois pour s'établir autour de 4,15%, traduisant un ajustement de la prime de terme et des interrogations persistantes sur la trajectoire budgétaire américaine.

Dans ce contexte, les marchés actions américains ont évolué de manière contrastée : le S&P 500 progresse légèrement de +0,10%, le Dow Jones affiche une hausse plus marquée de +1,00%, tandis que le Nasdaq 100 recule de -0,70%, pénalisé par les interrogations persistantes sur la rentabilité des investissements massifs dans l'intelligence artificielle et par une concurrence technologique accrue entre les différents écosystèmes de l'IA (Gemini vs OpenAI). En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés à 2%, dans un environnement de croissance légèrement plus robuste qu'attendu et d'une inflation stabilisée autour de 2,1%. Les indicateurs avancés restent cohérents avec une reprise graduelle, malgré des signaux encore fragiles dans l'industrie allemande. Les marchés actions européens surperforment nettement leurs homologues américains en décembre : le Stoxx Europe 600 progresse de +2.80% et l'Euro Stoxx 50 de +2,25% soutenus par les valeurs financières, les cycliques et la défense. Sur les marchés obligataires européens, les rendements se sont légèrement tendus, intégrant l'idée que le cycle de baisse des taux pourrait toucher à sa fin. En Chine, les données de novembre confirment un essoufflement de l'activité, la production industrielle et les services ralentissant de nouveau, même si les enquêtes PMI de décembre suggèrent une stabilisation en fin d'année. Dans l'ensemble, la volatilité est restée contenue, le VIX clôturant l'année sous les 15, tandis que le crédit a continué de faire preuve de résilience, les spreads demeurant globalement stables malgré la remontée des taux longs.

ACA Multi Talents progresse de +0.9% en décembre et enregistre une performance de +12.0% en 2025.

Nous terminons l'année investis à 62% en futures actions répartis à 41% en Europe et 21% aux Etats-Unis. En Europe nous privilégions l'indice EuroStoxx 50 (30% d'exposition), et avons quelques convictions sectorielles sur les secteurs de la technologie (3.2%) et l'automobile (3.8%). Quant à l'exposition aux Etats-Unis, elle est répartie à hauteur de 18% sur le S&P500 et 3% sur le Nasdaq.

Enfin, profitant de la faiblesse de la volatilité implicite en fin de mois, nous avons intégré des positions optionnelles à travers des call sur l'EuroStoxx50 afin d'apporter de la convexité à la hausse au portefeuille dans la perspective du début d'année 2026. Ces positions ajoutent 15% d'exposition actions avec un risque de perte limité à la prime dépensée (une dizaine de bps).

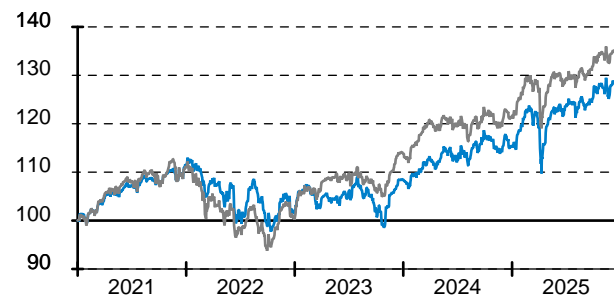
Performances annuelles

	2025 (YTD)	2024	2023	2022	2021
Fonds	12.00	6.26	6.83	- 8.83	11.40
Indice	11.90	6.70	13.72	- 9.76	10.99

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.88	2.83	12.00	27.15	29.13
Indice	1.10	2.86	11.90	35.78	36.00

Evolution sur 5 ans



Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
SAFRAN 0 125 26	5.35%	+ 0.03
Horizon Actions Multicaps I *	4.39%	+ 0.02
Clariane 1 7/8 PERP	1.92%	+ 0.02
URWFP 3,5% 09/11/29	4.13%	+ 0.02
Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	5.54%	+ 0.01
5 moins bonnes	Poids	Contribution
France 1,25% 05/25/2034	3.99%	- 0.04
BTPS 4.2 03/01/34	5.77%	- 0.03
SNCF 3 125 250534	2.64%	- 0.02
AIR LIQFIN 1 25 28	5.22%	- 0.01
HEINEKEN 2 99 31	2.66%	- 0

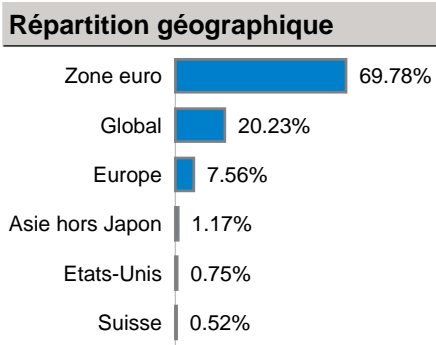
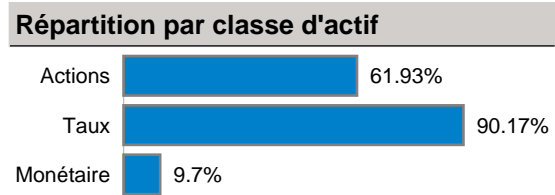
Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.68%	8.33%
Volatilité de l'indice	8.19%	7.54%
Tracking error	3.41%	3.77%
Ratio d'information	+ 0	- 0
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	1.1115	0.9852
Alpha	- 1.21%	- 1.81%

Echelle de risque

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

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domiciliation	France	Tout secteur	<div><div></div></div> 100%	Titre	% actif
Statut juridique				BTPS 4.2 03/01/34	5.76%
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	Industrials	0%	Banque Stellantis France 3 7/8 01/19/26	5.54%
Société de gestion	ACA - Asset management Company & Associés			BMW US CAP 24 27 M	5.41%
Commissaire aux comptes	Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis			SAFRAN 0 125 26	5.35%
Benchmark	Multi Talents benchmark (50% EXEB5.INDEX + 50% SX5T)			SAINT GOBAIN 2 1/8	5.35%
Devise	Euro			AIR LIQFIN 1 25 28	5.22%
Valorisation	Quotidienne			Horizon Actions Multicaps I *	4.39%
Part	C			URWFP 3,5% 09/11/29	4.13%
Affectation du résultat	Capitalisation			Schneider Electric 3 1/4 11/09/27	4.08%
Commission de gestion	2% TTC			France 1,25% 05/25/2034	3.99%
Frais de souscription	0% maximum				49.22%
Commission de rachat	0% maximum				
Isin	FR0010482968				
Ticker	SWMLTTA FP				
Lancement	2 Nov 07				



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 : 29 titres	90.30%	3.11%
Top 5	27.42%	5.48%
Top 10	49.22%	4.92%
Top 20	79.38%	3.97%
Liquidités	9.70%	

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. Sully Patrimoine Gestion est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-02020