

## Orientation de gestion

N° compte Caceis : 05000787180

## Orientation d'investissement

Le Fonds a pour objectif d'obtenir, sur une période de 5 ans, un rendement, après prise en compte des frais courants, supérieur à celui de son indicateur de référence à savoir l'indice composite représenté par 40% du CAC 40 (dividendes réinvestis), 10% du MSCI World (dividendes réinvestis) et 50% de l'indice obligataire Barclays Pan European Aggregate (coupons réinvestis).

## Commentaire de gestion

La période d'expansion économique se poursuit, avec un rythme de croissance toujours supérieur à son potentiel de long terme, pour la majorité des pays de l'OCDE. La croissance mondiale, jusqu'ici synchronisée, devient, cependant, plus inégale et les risques progressent. Certains indicateurs avancés marquent le pas avec, par exemple, le trafic aérien mondial de containers toujours positif mais ralentissant sensiblement. Les risques de récession aux Etats-Unis sont cependant faibles à un horizon de 12 mois. Moody a publié des prévisions de croissance mondiale de +3.3% pour 2018 et de +3.1% pour 2019 avec des pays émergents et des pays développés progressant respectivement de +5.1% et de +2%.

Dans ce contexte, les Etats-Unis bénéficient toujours du stimulus fiscal de l'administration Trump qui, la dette publique progressant, ne sera peut-être qu'un transfert de croissance du futur vers le présent. La Federal Reserve a, de son côté, confirmé la poursuite de son resserrement monétaire, qualifiant la croissance américaine de "solide", avec pour déterminant de sa politique, non pas uniquement l'inflation, mais aussi la stabilité des marchés financiers. Deux hausses de ses taux directeurs devraient avoir lieu avant la fin de l'année, dont une en septembre prochain. La croissance du second trimestre de l'année a été mesurée à 4.2% en variation annuelle, rythme qu'il sera difficile de maintenir.

La divergence entre marché américain des actions et les marchés émergents est inhabituelle puisque, s'ils évoluent historiquement à des rythmes différents, cela se fait normalement dans la même direction. Sectoriellement, on remarquera que les banques en Europe apparaissent très peu chères (après une baisse liée à l'Italie et à la Turquie), mais sans catalyseur à la hausse. Il en va de même pour le secteur automobile, victime de la réglementation sur les émissions, jugée trop contraignante, d'une incertitude sur les prochaines mesures protectionnistes américaines et de leur nature cyclique.

Dans ce contexte, Multi Talents a conservé un profil relativement défensif et a conservé une exposition limitée aux marchés des taux, jugés peu attrayants. Le fonds est ainsi bien positionné pour profiter de tout recul du marché.

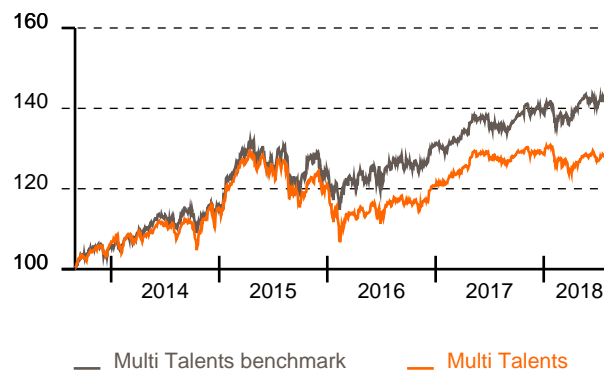
## Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0.42	6.60	-0.19	5.19	7.69
Indice	2.49	6.03	5.63	7.01	9.33

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0.09	0.29	1.18	6.61	28.13
Indice	-0.70	0.52	5.62	15.91	42.29

## Evolution sur 5 ans



## Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
PICTET SECURIT I EUR	2.84 %	+ 0.15
MANDARINE OPPORTUNITES-F	5.20 %	+ 0.05
VEGA France Opportunités	3.16 %	+ 0.04
KIRAO Multicap	8.94 %	+ 0.04
IVI European Fund	6.50 %	+ 0.02
5 moins bonnes	Poids	Contribution
EDGEWOOD L SL-USSL GR-USD-AC	0.00 %	- 3.18
iShares MSCI China ETF	0.00 %	- 0.07
PICTET TR-MANDARIN-I USD	3.10 %	- 0.06
HG Cntl European Fd-I Acc	4.87 %	- 0.05
PICTET-EUROPE EQ SEL-IE	5.18 %	- 0.03

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4.11 %	5.94 %
Volatilité de l'indice	5.4 %	7.83 %
Tracking error	3.13 %	6.11 %
Ratio d'information	- 0.01	
Ratio de Sharpe	+ 0	+ 0
Beta	0.6215	0.4825
Alpha	- 2.04 %	+ 0.09 %


## Echelle de risque

A risque plus faible

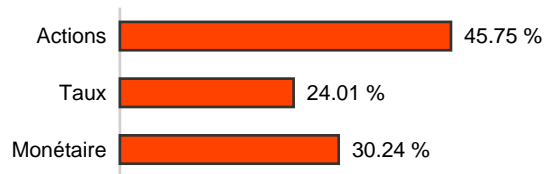
A risque plus élevé

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

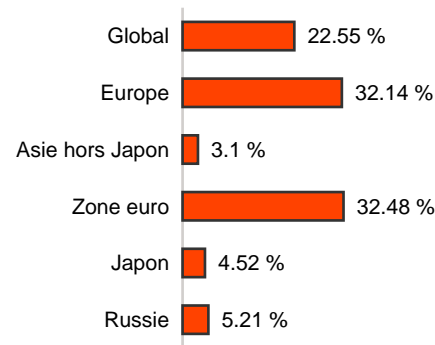
Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle	Principales positions	
Domicile	France	Tout secteur  100 %	Titre	% actif
Structure			CM-CIC MONET.C 3D	12.12 %
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel		CM-CIC Union Cash - C	11.05 %
SdG	ACA - Asset management Company & Associés		AM CASH INSTIT SRI E	11.02 %
Cacs	Mazars / Gilles DUNAND-ROUX ; Exaltis		KIRAO Multicap	8.95 %
Benchmark	Multi Talents benchmark		PIMCO GIS-EURO CREDIT-INS AC	8.38 %
Devise	Euro		IVI European Fund	6.51 %
Valorisation	Quotidienne		MANDARINE OPPORTUNITES-F	5.21 %
Affectation du résultat	Capitalisation		PICTET-EUROPE EQ SEL-IE	5.19 %
Commission de gestion	2 % TTC		Tikehau Taux Variable.A FCP	4.94 %
Frais de souscription	0 % maximum	HG Cntl European Fd-I Acc	4.88 %	
Commission de rachat	0 % maximum		78.26 %	
Isin	FR0010482968			
Ticker	SWMLTTA FP			
Lancement	2 Nov 07			

### Répartition par classe d'actif



### Répartition géographique



### Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	23 %	
1 semaine	0 %	23 %
1 mois	0 %	23 %
> 1 mois	0 %	23 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

### Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 17 titres	103.95 %	6.11 %
Top 5	51.53 %	10.31 %
Top 10	78.26 %	7.83 %
Top 20	103.95 %	6.11 %

Hors cash et liquidités

### 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 OPCVM, 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-gestion.com](http://www.aca-gestion.com). 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 39**

Email [acadiff@aca-gestion.com](mailto:acadiff@aca-gestion.com) Enregistrement **4 Sep 05**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-050000031**