

ACTIVE ALLOCATION RISK BUDGET ONE – Part I

FONDS DE GESTION ACTIF INVESTI EN ETF

Rapport Mensuel – 31 juillet 2024



Part I
Fonds d'allocation multi-actifs
OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE (UCITS)

PERFORMANCES

Performance	MTD	QTD	YTD	Depuis Création	VL	Actif Net	Taux d'Investissement	Volatilité (1 an)	Perte Max (1 an)	Indicateur de Risque									
										Risque plus faible			Risque plus élevé						
AARBO - Part I	0,60%	0,60%	6,19%	4,02%	1040,25	22 264 780 €	99,0%	4,50%	-3,53%	1	2	3	4	5	6	7			
Indice (€ster +4%)	0,66%	0,66%	4,62%	4,79%															
Spread vs. Indice	-0,06%	-0,06%	1,57%	-0,77%															
VL (Part I)	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	Rendement potentiel plus faible			Rendement potentiel plus élevé		
2020						0,11%	1,09%	-0,11%	-0,36%	-1,56%	1,78%	0,00%	0,93%						
2021	-0,15%	-0,28%	1,96%	0,19%	0,05%	1,50%	1,80%	1,52%	-2,23%	0,55%	0,67%	0,23%	5,88%						
2022	-2,56%	-1,86%	-1,35%	-1,39%	-1,30%	-2,46%	2,03%	-2,67%	-3,05%	0,78%	1,50%	-1,86%	-13,45%						
2023	1,88%	0,10%	-0,15%	0,67%	-0,61%	0,79%	1,16%	-0,63%	-0,98%	-1,52%	2,78%	2,38%	5,92%						
2024	1,21%	1,01%	1,69%	-1,27%	1,24%	1,58%	0,60%						6,19%						

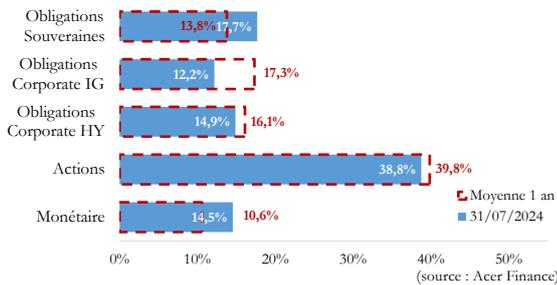
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Les valeurs liquidatives et les performances publiées sont nettes de frais de gestion.

(source : FactSet)

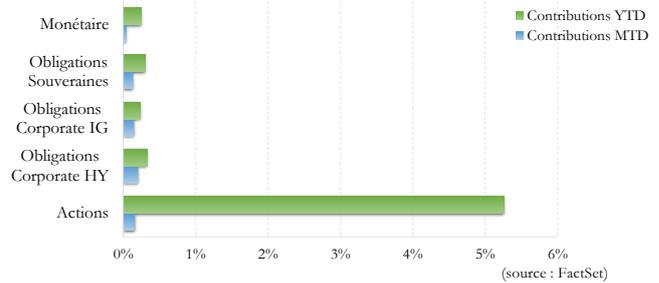
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM Active Allocation Risk Budget One est un fonds de gestion actif investi en ETF, dont l'allocation d'actifs évolue en fonction d'un budget de risque défini par Active Asset Allocation International Consulting. LBAF intègre les recommandations d'Active Asset Allocation à la fin de chaque mois et effectue, après la tenue de comités d'investissements, les arbitrages nécessaires afin d'exposer le portefeuille aux sous-jacents sélectionnés par la Société de Gestion de Portefeuille dans les phases de croissance et/ou inversement dans les phases de baisse. L'objectif de gestion de l'OPCVM est d'obtenir une performance supérieure à l'ESTR capitalisé +4% sur la durée de placement recommandée.

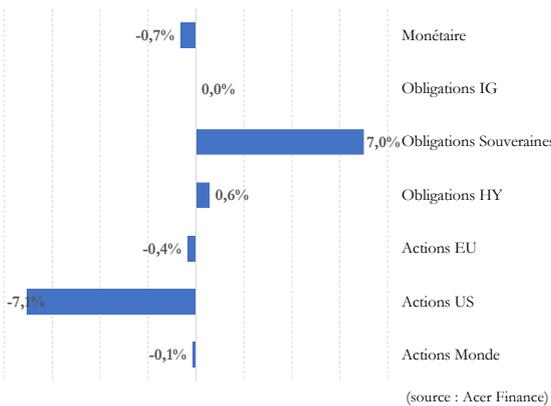
ALLOCATION DU PORTEFEUILLE



CONTRIBUTION PAR CLASSE D'ACTIFS



MOUVEMENTS EN JUILLET 2024



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'actif	Libellé	Poids	Article SFDR
Monétaire	Monétaire	14,5%	6
	Lyxor Smart Overnight Return		
Obligations IG	EU IG 1-3	4,1%	8
	iShares EUR Corp Bond 0-3Y ESG		
	EU IG Financieres	4,1%	6
	EU IG 3-5	4,1%	8
	BNP Paribas Easy € Corp Bond SRI Fossil Free 3-5Y		
	EU Gov 1-3	4,9%	8
	BNP Paribas Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 1-3Y		
Obligations Souveraines	EU Gov 3-5	4,9%	8
	BNP Paribas Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5Y		
	US Gov 3-7	7,9%	6
Obligations HY	iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF		
	EU HY	5,9%	8
Obligations Corporate IG	EU HY ST	9,0%	8
	Lyxor BofAML € Short Term High Yield Bond		
Actions EU	EU Min vol	9,4%	8
	iShares MSCI Europe Minimum Volatility ESG		
	EU Quality Dividend	6,5%	8
Actions US	EU Small Cap	1,0%	6
	iShares MSCI EMU Small Cap UCITS ETF		
	US Tech	4,4%	8
Actions Monde	Invesco Nasdaq-100 ESG		
	US QVM	5,1%	6
	US SP500	8,3%	8
	Amundi S&P 500 ESG		
Liquidités	US Small Cap	1,0%	6
	Amundi Russell 2000 -UCITS ETF- Capitalisation		
	World	4,1%	8
	Amundi MSCI World SRI Climate Net Zero Ambition		
	Liquidités	5,0%	-

(source : Acer Finance)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds AARBO enregistre une performance de +0,60% (part I) pour le mois de juillet 2024.

Aux États-Unis, le scénario d'un assouplissement monétaire à venir de la Fed s'est renforcé avec d'une part le ralentissement généralisé et plus élevé qu'attendu du taux d'inflation américain de juin et d'autre part les statistiques américaines qui confirment que l'atterrissage en douceur de l'économie se poursuit (ventes au détail meilleures qu'attendues en juin). Ces nouvelles ont entraîné la nette rechute du dollar (USD/EUR : -1.0%) et des taux souverains américains, ainsi que ceux dans le reste du monde par arbitrage, entraînant les marchés obligataires à la hausse. Cela s'est toutefois traduit dans une rotation marquée des indices actions américains en défaveur des valeurs technologiques (Nasdaq 100 en \$: -1.6%) et en faveur des entreprises domestiques (Russell 2000 en \$: +10.1%).

Les actions européennes (Stoxx Europe 600 : +1.4%) ont ainsi surperformé les marchés actions mondiaux (MSCI World en € : +0.8%). Malgré le repli du luxe à la suite de publications de résultats décevants (LVMH : -8.5%, Kering : -16%), l'indice français, le CAC 40 (+0.8%), a été soutenu par le secteur bancaire qui profite d'un rebond au mois de juillet (Crédit Agricole +10.1%, Société Générale +9.4%). Le marché du crédit européen s'est quant à lui montré globalement résilient dans le contexte d'aversion au risque de la fin du mois, malgré le segment du haut rendement sous pression et des réactions fortes sur certains noms.

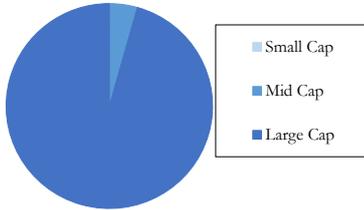
Face à la volatilité croissante des marchés financiers, nous avons fait preuve de prudence en réduisant de 7% l'exposition aux marchés actions, principalement via les actions américaines. En outre, afin de diversifier davantage la poche actions et de profiter de la rotation sectorielle en cours aux États-Unis, nous avons initié une exposition aux actions américaines de petites capitalisations via un ETF sur l'indice Russell 2000. À la suite de ces décisions de gestion, au 31 juillet, l'exposition actions du fonds est de 39%.

Au sein de la poche obligataire, nous avons poursuivi notre stratégie d'amélioration de la qualité de crédit du portefeuille entamée en début d'année en allégeant à nouveau l'exposition aux obligations à haut rendement (38% de la poche obligataire au 31 juillet vs. 53% en janvier). En effet, les perspectives nous semblent légèrement moins favorables sur cette classe d'actifs, cette dernière ayant été très performante depuis fin 2022 et les spreads de crédit étant aujourd'hui à des niveaux faibles.

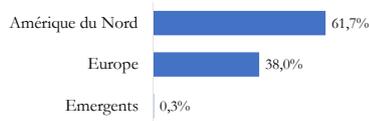
Enfin, nous avons renforcé la poche monétaire (poids de 16% au 31 juillet) pour tirer parti des rendements redevenus intéressants sur cette classe d'actifs.

COMPOSITION DE LA POCHE ACTIONS

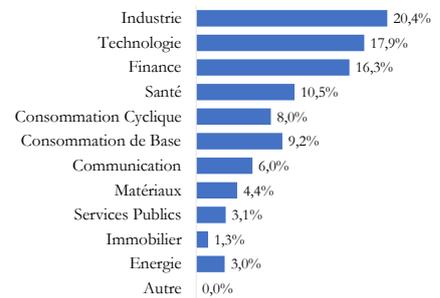
Répartition par capitalisation



Répartition par zone géographique



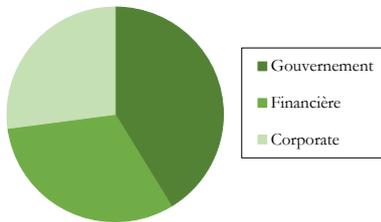
Répartition par secteur



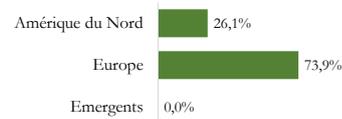
(source : Acer Finance)

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATIONS

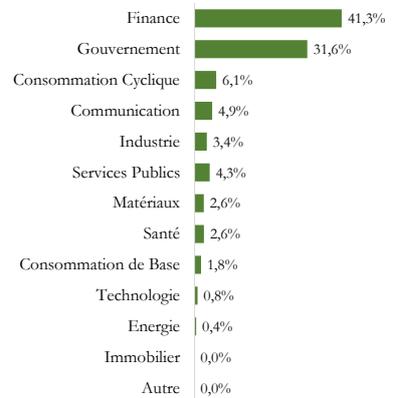
Répartition par type



Répartition par zone géographique

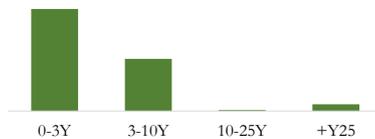


Répartition par secteur

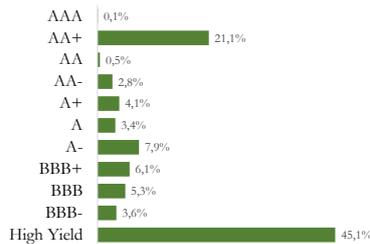


(source : Acer Finance)

Répartition par maturité



Répartition par notation



INFORMATIONS GENERALES

Informations générales :

Forme juridique :	Fond Commun de Placement
Date de création du fonds :	18/06/2020
Domiciliation :	France
Classification AMF :	Sans classification
Affectation des résultats :	Capitalisation
Indice de comparaison :	€STR +4%
Code Isin :	FR0013506946
Code Bloomberg :	ACRB1IE FP Equity
Horizon de placement recommandé :	>4 ans

Fonctionnement :

Société de gestion :	Acer Finance
Gérants :	Thomas LOUIS et Barbara WIBAUT
Dépositaire :	Crédit Industriel et Commercial (CIC)
Valorisateur :	Crédit Mutuel AM
Commissaire aux comptes :	GESTIONPHI
Valorisation :	Quotidienne
Devise :	Euro
Décimalisé :	Oui
Investissement minimum :	1 part

Frais :

Frais de gestion :	0,6% TTC
Droits d'entrée :	3% maximum
Droits de sortie :	0%

Souscriptions & rachats :

Les ordres sont reçus par le dépositaire Crédit Industriel et Commercial (CIC) (01 53 48 81 73), les jours ouvrés jusqu'à 9h30 du matin.

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une offre de vente.