

Orientation de gestion

Le fonds, investi en actions françaises, a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice CAC® All-Tradable. Il est susceptible de s'émanciper significativement de son indice de référence. La construction du portefeuille s'appuie sur une analyse " bottom up " basée notamment sur les critères suivants : les perspectives de développement du chiffre d'affaires, la qualité des marges, la rentabilité des capitaux investis et des fonds propres, la capacité à autofinancer la croissance, la solidité du bilan, la qualité des dirigeants, etc. Une analyse " top down " concernant l'évolution de l'activité économique, des devises et des taux, détermine le profil des valeurs privilégiées.

Commentaire de gestion

La montée des incertitudes a eu raison de l'atonie qui régnait sur les marchés actions depuis plusieurs mois.

Tandis que la croissance économique mondiale plafonne, les motifs d'inquiétudes s'accumulent. Démarré en 2009, le cycle d'expansion américain pourrait toucher à sa fin. La dynamique chinoise pourrait souffrir de la guerre commerciale menée par les Etats-Unis. La politique monétaire des banquiers centraux prend un tour plus restrictif qui rend à terme inéluctable la dégradation des marchés obligataires. En Europe, la probabilité d'un Brexit dur augmente alors que la montée des populismes se poursuit sur le continent. D'où une nervosité ambiante qui a entraîné des réactions épidermiques à la moindre déception concernant les résultats du troisième trimestre publiés par les entreprises.

Dans ce contexte, le marché des actions françaises baissé de 7,2% selon l'indice CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds référence du fonds.

D'un point de vue sectoriel, les secteurs exposés à la conjoncture chinoise ont particulièrement souffert à l'instar des produits de base et des biens de consommation, luxe et automobile en tête. Il en a été de même du secteur bancaire qui a une fois de plus joué son rôle de baromètre du risque. A l'autre extrême, les valeurs des secteurs télécoms, santé et services aux collectivités ont servi de refuge. Plus généralement les petites valeurs ont fait l'objet de prises de bénéfices plus appuyées que les grandes. Il en a été de même des valeurs de croissance versus les valeurs décotées.

La VL du fonds, quant à elle, a baissé de 7,8% en octobre affichant un écart négatif de 0,6% avec son indice de référence.

L'impact sur la performance d'ACA France de la forte baisse des valeurs cycliques du portefeuille, à l'instar de Valéo (-23,7%), Arcelor-Mittal (-17,8%) et Vallourec (-17,1%) ainsi que de la chute du cours d'Atos (-26,1%) a été en grande partie compensé par la résistance des valeurs défensives détenues comme Sanofi (+3%) et Orange (+0,6%), par la hausse de Bénéteau(+6%) et par un taux de cash dépassant désormais 9%.

Durant le mois nous avons liquidé notre position en Worldline dont la valorisation nous paraît exigeante, allégé notre ligne en Cap Gemini et corrélativement renforcé notre exposition au thème des contenus via Xilam Animations, Médiawan et Vivendi ainsi que notre ligne en Orange.

Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016 (Nov)
Fonds	-8.04	8.44	8.88
Indice	-2.51	13.35	8.55

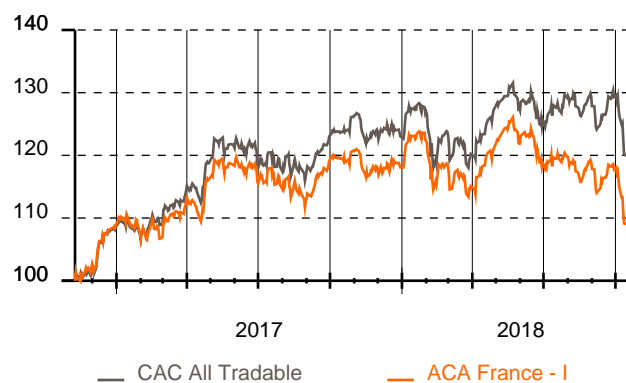
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-7.77	-9.32	-10.01	-	-
Indice	-7.24	-7.41	-5.05	-	-

Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Sanofi	7.99 %	+ 0.22
Beneteau SA	1.90 %	+ 0.1
Alstom	2.35 %	+ 0.01
Orange	3.81 %	+ 0.01
Bolloré	1.44 %	+ 0.01
5 moins bonnes		
LVMH	5.66 %	- 0.71
Total SA	8.89 %	- 0.62
ArcelorMittal	2.32 %	- 0.47
Valeo	1.50 %	- 0.44
Atos SE	1.28 %	- 0.42

Evolution depuis le 31 Oct 16



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11.28 %	NA
Volatilité de l'indice	11.6 %	NA
Tracking error	3.61 %	NA
Ratio d'information	- 0.01	NA
Ratio de Sharpe	- 0	NA
Beta	0.924	NA
Alpha	- 5.38%	NA

Echelle de risque

A risque plus faible

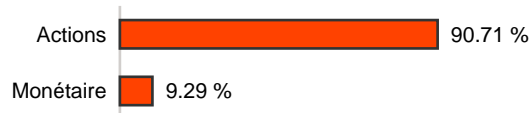
A risque plus élevé

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

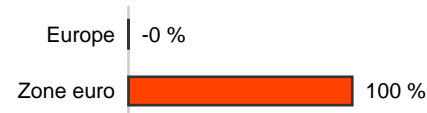
Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques		Répartition sectorielle		Principales positions	
Domicile	France	Tout secteur	9.29 %	Titre	% actif
Structure	FCP	Energy	10.21 %	Total SA	8.88 %
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	Materials	2.32 %	Sanofi	7.99 %
SdG	ACA - Asset management Company & Associés	Industrials	20.83 %	LVMH	5.66 %
Gérant	Ralph Bruneau	Consumer Discretionary	23.59 %	L'Oreal SA	4.03 %
Cacs	KPMG	Consumer Staples	4.03 %	Thalès	3.89 %
Benchmark	CAC All Tradable	Health Care	9.97 %	Orange	3.81 %
Devise	Euro	Financials	6.41 %	Schneider Electric SA	3.16 %
Classification	Actions françaises	Information Technology	8.55 %	Safran SA	3.14 %
Valorisation	Quotidienne	Telecommunication Services	4.8 %	BNP Paribas	2.99 %
Part	I			Vinci SA	2.81 %
Affectation du résultat	Capitalisation				46.37 %
Commission de gestion	0 % TTC				
Frais de souscription	0 % maximum				
Commission de rachat	0 % maximum				
Isin	FR0013143781				
Ticker	ACAFRAI				
Lancement	31 Oct 16				

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	97.87 %	
1 semaine	2.13 %	100 %
1 mois	0 %	100 %
> 1 mois	0 %	100 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 38 titres	90.71 %	2.39 %
Top 5	30.46 %	6.09 %
Top 10	46.37 %	4.64 %
Top 20	67.62 %	3.38 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	63.86 %
>= 5 Mds EUR	14.16 %
>= 1 Mds EUR	7.98 %
< 1 Mds EUR	4.73 %

Pour la gestion du FCP ACA France, ACA a recours aux services d'intermédiaires de négociation comme Natixis, Oddo Securities, Kepler, etc.

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. ACA-Asset management Company & Associés est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-05000003

