

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 situation géopolitique n'a pas réussi à peser sur la tendance des marchés actions. Pourtant les sujets d'inquiétudes ne manquaient pas : tensions croissantes entre les Etats-Unis et la Corée du Nord mais aussi l'Iran, victoire mitigée d'Angéla Merkel aux élections allemandes et référendum de tous les dangers en Catalogne.

La volatilité est restée historiquement faible. Même les tirs de missile de Pyongyang n'ont pas réussi à l'accroître durablement.

Enfin les investisseurs ont salué la retenue de la FED en matière de politique monétaire, ainsi que la confirmation de l'amélioration conjoncturelle en zone euro suite aux publications des résultats des entreprises au titre du deuxième trimestre.

Tout ceci s'est soldé par une hausse de 4,7% de la bourse de Paris, mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds.

Compte tenu de la faible volatilité ambiante, la hausse a été relativement homogène tant au niveau des secteurs qu'à celui des différents compartiments de la cote (valeurs de croissance vs valeurs décotées ; petites valeurs vs grandes valeurs). Ce qui n'a bien évidemment pas empêché des variations significatives du cours de certaines valeurs.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 5,3% en septembre, affichant un écart positif de 0,5% avec son indice de référence.

La performance du fonds a notamment bénéficié de son exposition au secteur automobile via Renault (+11,9%) et Valéo (+11,4%) ainsi que de quelques situations particulières à l'instar d'Alstom (+21,3%) dont le rapprochement avec Siemens devrait être profitable et de Vallourec (+19,8%) dont le cours a réagi favorablement au rebond du prix du pétrole et à des nouvelles rassurantes concernant son bilan.

Durant le mois nous avons vendu nos positions en Carrefour, Rexel et Publicis dont la capacité à profiter pleinement de l'amélioration de la conjoncture pourrait être remise en cause par l'arrivée de nouveaux entrants.

Corrélativement nous avons constitué une ligne en SEB qui dispose de nombreux atouts (position en Chine, acquisition relative de WMF) ainsi qu'en Schneider Electric susceptible de bénéficier de la numérisation croissante de l'industrie et du bâtiment.

Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016
Fonds	9.44	8.88
Indice	13.32	8.55

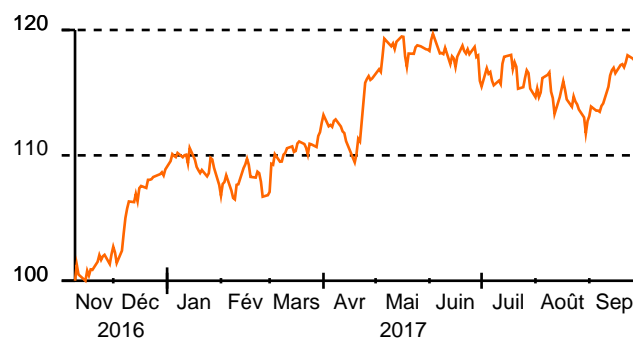
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5.33	3.17	-	-	-
Indice	4.74	4.29	-	-	-

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
BNP Paribas	6.92 %	+ 0.46
Alstom	2.32 %	+ 0.41
Total SA	5.70 %	+ 0.34
Vallourec	1.89 %	+ 0.3
Synergie	2.29 %	+ 0.29
5 moins bonnes	Poids	Contribution
Carrefour SA	0.00 %	- 0.09
Hermès International	2.06 %	- 0.09
ArcelorMittal	2.11 %	- 0.06
Orange	1.94 %	- 0.06
Orpea	1.98 %	- 0.03

Evolution depuis le 31 Oct 16



— ACA France - I

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	NA	NA
Volatilité de l'indice	NA	NA
Tracking error	NA	NA
Ratio d'information	NA	NA
Ratio de Sharpe	NA	NA
Beta	NA	NA
Alpha	NA	NA

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé

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

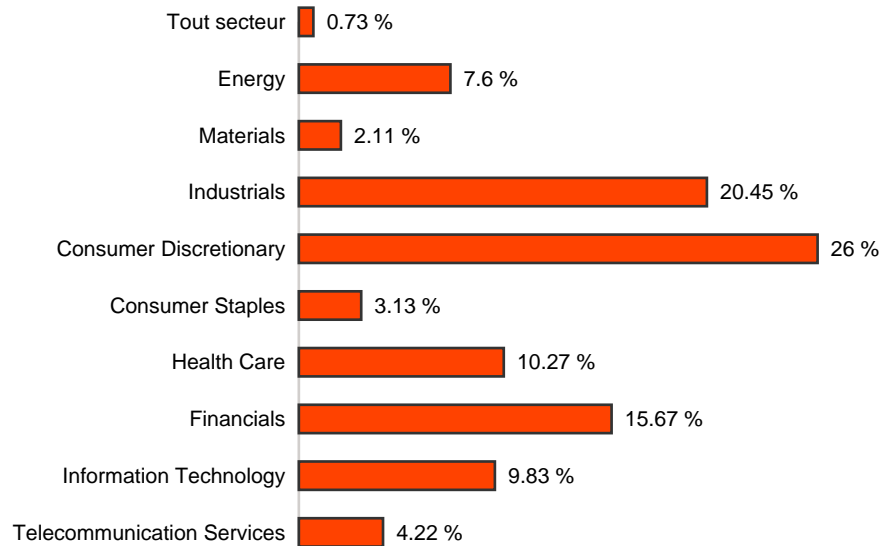
Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Ralph Bruneau
Commissaire aux comptes	KPMG
Benchmark	CAC All Tradable
Devise	Euro
Classification	Actions françaises
Valorisation	Quotidienne
Part	I
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	0 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0013143781
Ticker	ACAFRAI
Lancement	31 Oct 16

Répartition sectorielle



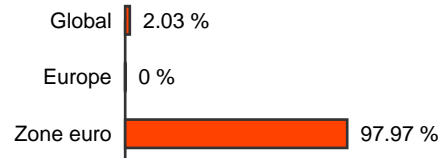
Principales positions

Titre	% actif
BNP Paribas	6.92 %
Sanofi	6.57 %
Total SA	5.70 %
LVMH	4.73 %
Axa	4.64 %
Société Générale	4.11 %
L'Oreal SA	3.13 %
Schneider Electric SA	3.06 %
Vinci SA	2.79 %
Fnac Darty	2.75 %
	44.41 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	96.82 %	
1 semaine	3.18 %	100 %
1 mois	0 %	100 %
> 1 mois	0 %	100 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 36 titres	99.27 %	2.76 %
Top 5	28.57 %	5.71 %
Top 10	44.41 %	4.44 %
Top 20	68.53 %	3.43 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	0 %
>= 5 Mds EUR	0 %
>= 1 Mds EUR	0 %
< 1 Mds EUR	0 %

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



ACA - Asset management Company & Associés

241 boulevard Saint Germain
75007 Paris

Téléphone **01 76 62 35 39**

Email acadiff@aca-gestion.com Enregistrement **4 Sep 05**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-050000031**