

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

L'absence de tendance continue de caractériser le comportement du marché des actions françaises. En septembre il s'est contenté de regagner dans le calme le terrain perdu en août.

Peu de nouvelles du côté des entreprises dont les publications au titre du premier semestre ont été globalement sans surprises et les commentaires concernant leurs perspectives plutôt rassurants. En revanche, la détérioration des marchés obligataires alors que la Réserve Fédérale a relevé ses taux pour la troisième fois cette année, la poursuite de la guerre commerciale entre Washington et Pékin et plus récemment l'annonce inquiétante du gouvernement italien concernant sa politique budgétaire expliquent l'attentisme persistant des investisseurs. Dans ce contexte, le marché des actions françaises a tout de même progressé de 1,2%, selon l'indice CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds référence du fonds.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs technologiques ont fait l'objet de prises de bénéfices en raison de valorisations élevées qu'une poursuite de la hausse des taux longs pourrait mettre en péril. Le secteur des télécoms a continué de pâtir de la guerre des prix entre les opérateurs. A l'autre extrémité, bénéficiant de la hausse du prix du baril, le secteur pétrolier a été recherché. Il en a été de même de celui des produits de base.

Plus généralement, les entreprises de croissance qui affichent des performances boursières historiquement élevées et sont largement représentées parmi les petites et moyennes valeurs, ont fait l'objet de prises de bénéfice au profit des valeurs décotées.

La VL du fonds, quant à elle, a baissé de 0,1% en septembre affichant un écart négatif de 1,3% avec son indice de référence. La performance d'ACA France a notamment souffert de la baisse des valeurs petites et moyennes du portefeuille à l'instar notamment de Synergie (-13,7%), ST Microelectronic (-11,5%), Bolloré (-9,8%), SEB (-8,7%), FNAC-Darty (-6,5%) et Orpéa (-4,4%).

Durant le mois nous avons liquidé notre position en Wallix qui pourrait être handicapée boursièrement par sa valorisation élevée dans un contexte de hausse des taux. Concomitamment nous avons renforcé notre exposition au thème des contenus via Xilam Animation, Mediawann et Vivendi. Nous avons également réduit notre sous-pondération aux valeurs bancaires (via BNP-Paribas et Société Générale) susceptibles de profiter de la repétition en cours de la courbe des taux. Nous avons enfin renforcé nos positions en Renault et Valéo dont la décote nous paraît excessive.

Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016 (Nov)
Fonds	-0.29	8.44	8.88
Indice	5.11	13.35	8.55

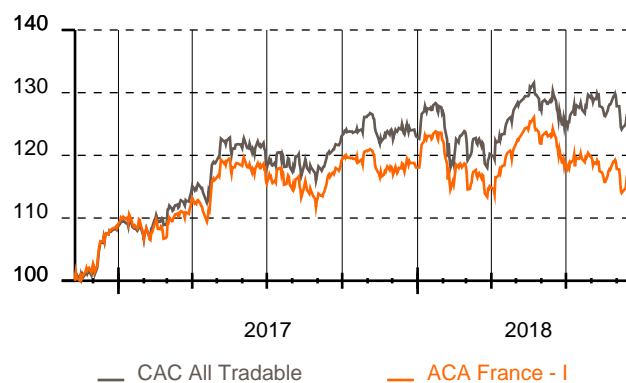
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0.08	-0.92	-1.20	-	-
Indice	1.17	2.94	5.13	-	-

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Total SA	8.93 %	+ 0.42
Sanofi	7.25 %	+ 0.28
Safran SA	3.11 %	+ 0.22
Axa	1.67 %	+ 0.1
ArcelorMittal	2.64 %	+ 0.09
5 moins bonnes	Poids	Contribution
Synergie	1.48 %	- 0.24
SEB	2.22 %	- 0.22
Bolloré	1.34 %	- 0.14
Valeo	1.84 %	- 0.12
STMicroelectronics NV	0.83 %	- 0.11

Evolution depuis le 31 Oct 16



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10 %	NA
Volatilité de l'indice	10.51 %	NA
Tracking error	3.51 %	NA
Ratio d'information	- 0.01	NA
Ratio de Sharpe	+ 0	NA
Beta	0.8971	NA
Alpha	- 4.97%	NA

Echelle de risque

A risque plus faible

A risque plus élevé

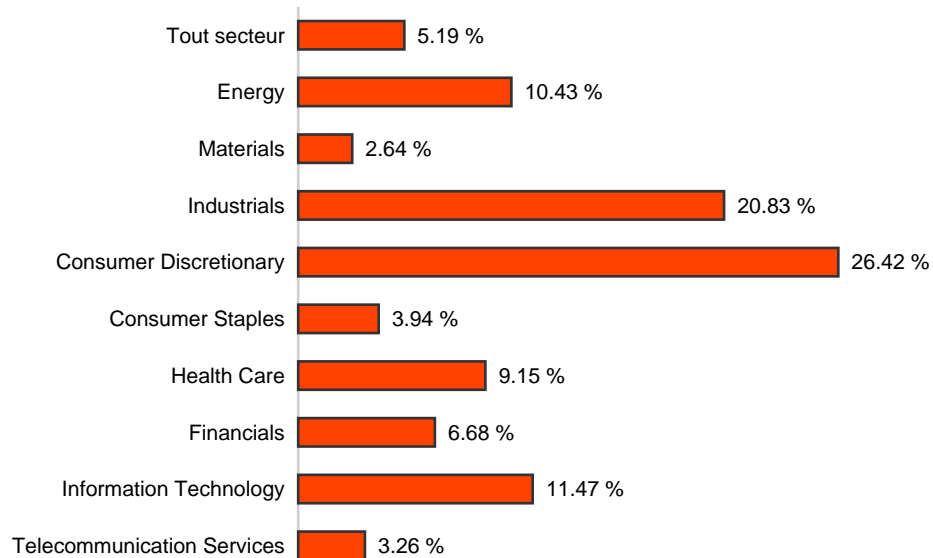
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Ralph Bruneau
Cacs	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



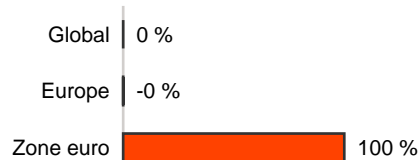
Principales positions

Titre	% actif
Total SA	8.93 %
Sanofi	7.25 %
LVMH	6.00 %
Thalès	3.94 %
L'Oreal SA	3.94 %
Schneider Electric SA	3.20 %
BNP Paribas	3.20 %
Safran SA	3.11 %
Hermès International	2.81 %
Vinci SA	2.74 %
	45.12 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	95.88 %	
1 semaine	3.97 %	99.85 %
1 mois	0.15 %	100 %
> 1 mois	0 %	100 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 42 titres	94.81 %	2.26 %
Top 5	30.06 %	6.01 %
Top 10	45.12 %	4.51 %
Top 20	67.50 %	3.38 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	67.63 %
>= 5 Mds EUR	13.29 %
>= 1 Mds EUR	7.97 %
< 1 Mds EUR	5.92 %

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

