

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 (Déc)
Fonds	-1.14	0.08	0
Indice	1.09	1.63	0.01

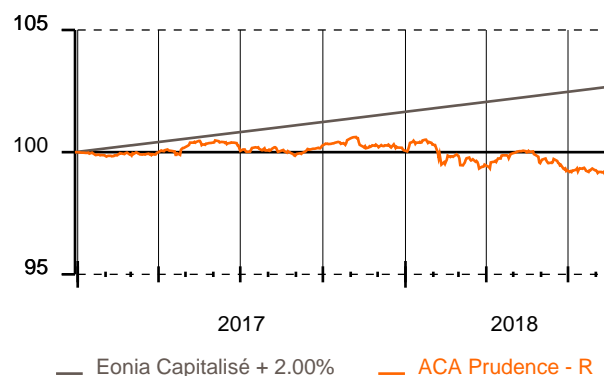
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0.32	-0.68	-0.95	-	-
Indice	0.14	0.41	1.63	-	-

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
SKFP 2 3/8 11/25/22	1.17 %	+ 0.01
BPCE SA 3,03 10/12/22	1.79 %	+ 0.01
UCBBB 4 1/8 01/04/21	1.80 %	+ 0
BUREAU VERITAS SA 3 1/8 01/21/21	1.77 %	+ 0
VW 0 1/2 03/30/21	1.64 %	+ 0
5 moins bonnes	Poids	Contribution
ACA France - I	6.55 %	- 0.12
Ishares Eur Govt 1-3Y	9.76 %	- 0.05
Convertible Europe*	3.79 %	- 0.03
Salamandre Euro Rendement I	5.48 %	- 0.02
ILDFP 2 1/8 12/05/22	1.69 %	- 0.02

Evolution depuis le 28 Déc 16



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.07 %	NA
Volatilité de l'indice	0 %	NA
Tracking error	1.06 %	NA
Ratio d'information	- 0	NA
Ratio de Sharpe	- 0	NA
Beta	3.9943	NA
Alpha	+ 0.48%	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	
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Benchmark	Eonia Capitalisé + 2.00%
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Part	R
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	0.8 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0013217635
Lancement	28 Déc 16

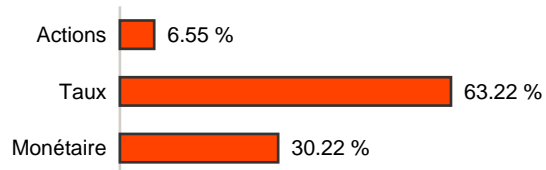
Répartition sectorielle



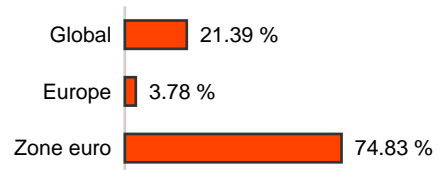
Principales positions

Titre	% actif
EDR Credit very short term Part I	11.93 %
NN L Euro Credit	10.87 %
PIMCO GIS - Euro Low Duration Fund I EUR	10.78 %
Octo Credit Tresor	9.83 %
Ishares Eur Govt 1-3Y	9.76 %
ACA France - I	6.55 %
Salamandre Euro Rendement I	5.48 %
Convertible Europe*	3.79 %
EDPPL 4 1/8 01/20/21	1.82 %
UCBBB 4 1/8 01/04/21	1.80 %
	72.61 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	29.07 %	
1 semaine	10.34 %	39.41 %
1 mois	0 %	39.41 %
> 1 mois	0 %	39.41 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 23 titres	91.54 %	3.98 %
Top 5	53.17 %	10.63 %
Top 10	72.61 %	7.26 %
Top 20	89.19 %	4.46 %

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. 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 Enregistrement **4 Sep 05**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-05000031**