

Orientation de gestion

Le fonds "Europe Entrepreneur" a vocation à investir sur des entreprises européennes avec une sensibilité du portefeuille aux valeurs familiales.

Une société familiale est une organisation dans laquelle un ou plusieurs membres d'une même famille influencent la direction de l'entreprise en occupant des postes de management et/ou en possédant des droits de propriété dans le capital.

Etant Eligible au PEA, l'investissement en actions de la C.E.E. est au minimum et en permanence au-dessus de 75%.

Le fonds recherche aussi des opportunités dans des entreprises industrielles accompagnées par un management fort et fiable.

Le fonds a vocation aussi à avoir une gestion Core/Satelit pour limiter la volatilité.

L'indice de référence est le "Stoxx Europe 50 Dividendes Réinvestis" mais il ne s'agit pas d'un objectif de gestion indicelle et le fonds pourra s'éloigner de l'évolution et la composition de cet indice (cf. Prospectus Amf).

Commentaire de gestion

Faisant suite à leur hausse en septembre, les marchés actions de la zone euro sont restés bien orientés. Le contexte économique n'y est sans doute pas étranger. La croissance économique américaine et plus largement mondiale continuent d'accélérer. Les bonnes publications des entreprises des deux côtés de l'Atlantique en témoignent. Aux Etats-Unis, l'adoption par le Sénat d'une résolution qui va accélérer l'examen de la réforme fiscale tant attendue, a soulagé les investisseurs.

Mais plus que tout, les marchés actions ont été dopés par les propos accommodants du Président de la BCE. Celui-ci déclarant que l'institution de Francfort n'avait pas l'intention de mettre "soudainement" fin à son programme de rachat massif de dette. De son côté, les indices européens sont au plus haut. La valorisation des marchés restent un sujet pour les investisseurs.

Mais force est de constater que nous évoluons dans un univers de disruption schumpeterienne. A savoir, que les révolutions industrielles vécues directement, rendent accessibles un nombre incroyable de nouveaux clients pour les entreprises. Celles qui ont ce potentiel restent bien valorisées par le marché voire très au-dessus des normes historiques. Quoi de plus normal.

L'indice STOXX Europe 50 Net Return, dans ce contexte, a encore progressé (+1.24%) au mois d'octobre (29sept/27oct)

Dans cet environnement, la VL du fonds est restée (seulement) stable en octobre puisque certains titres ont eu un comportement boursier décevant : Virbac (-11.6%), Ferragamo (-8.21%), SRP Groupe (-27%).

Nous restons confiants sur la valorisation future des sociétés européennes dans le contexte de hausse de la croissance attendue.

Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016	2015	2014	2013
Fonds	3.75	-0.76	2.03	-5.79	20.96
Indice	6.43	-2.89	3.21	2.90	13.26

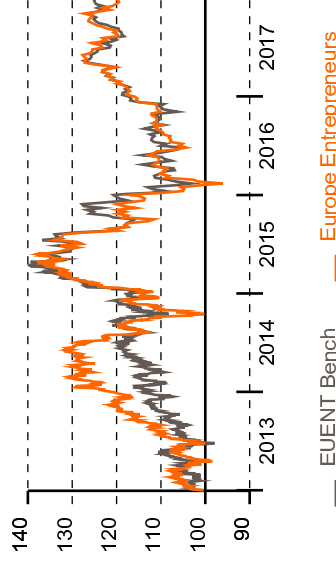
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-2.31	-4.16	3.75	5.06	19.73
Indice	0.32	0.56	6.43	6.67	24.31

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Virbac	4.45 %	+ 0.52
Collectis	0.20 %	+ 0.38
Carrefour SA	3.72 %	+ 0.27
Plastic Omnium SA	2.97 %	+ 0.19
Luxottica Group SpA	3.60 %	+ 0.18
5 moins bonnes	Poids	Contribution
DIALOG SEMICONDUCTEURS	2.72 %	- 1.41
SRP Groupe	1.79 %	- 1.05
BD Multimedia	0.17 %	- 0.35
UniCredit SpA	2.44 %	- 0.25
Confluence Capital - European Fund A EUR	8.37 %	- 0.23

Evolution sur 5 ans



Indicateurs de risque

Volatilité du fonds	1 an	3 ans
Volatilité de l'indice	8.28 %	14.09 %
Tracking error	7.55 %	15.35 %
Ratio d'information	5.18 %	8.88 %
Ratio de Sharpe	-0.01	+ 0
Beta	+ 0.01	0.866
Alpha	0.866	- 1.49%
		+ 0.02%

Echelle de risque

A risque plus faible

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

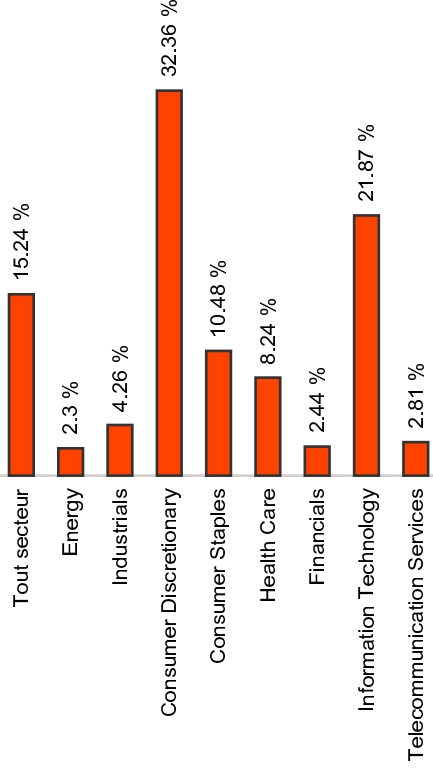
Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

A risque plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	François Genovese
Cacs	KPMG
Benchmark	EUENT Bench
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	2 % TTC
Commission de surperformance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0010246611
Ticker	QAGAFAC FP
Lancement	18 Nov 05

Répartition sectorielle



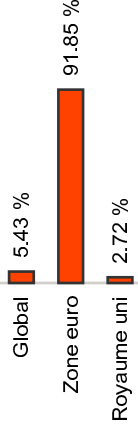
Principales positions

Titre	Titre	% actif
Confluence Capital - European F und A EUR		8.37 %
Les Hotels Baverex		6.71 %
Virbac		4.45 %
Unilever NV		3.75 %
Carrefour SA		3.72 %
Salvatore Ferragamo SpA		3.64 %
Luxtistica Group SpA		3.60 %
Indra Sistemas		3.57 %
Daimler		3.32 %
Continental		2.99 %
		44.13 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	86.9 %	
1 semaine	4.82 %	91.72 %
1 mois	1.26 %	92.98 %
> 1 mois	7.02 %	100 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

Total	% actif	Poids moyen
Total : 38 titres	98.24 %	2.59 %
Top 5	26.99 %	5.40 %
Top 10	44.13 %	4.41 %
Top 20	70.81 %	3.54 %

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 agr ee par l'AMF sous le numéro GP-0500000031

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**