

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

Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été fidèle à sa réputation de mois difficile sur les marchés. Un véritable Krach rampant a sapé le moral des investisseurs.

La sensibilité au risque des investisseurs, face à des évènements politiques et économiques pourtant bien connus (Brexit, budget italien et tensions commerciales sino-américaines), s'est accrue. Davantage encore, la multiplication d'avertissements sur résultats de la part des entreprises a brutalement emmené les indices boursiers européens aux plus bas annuels. Plus généralement, la crispation des investisseurs s'est retranscrite dans les réactions aux publications : peu de salut pour celles qui ont dépassé les attentes et de violentes sanctions pour celles qui déçoivent.

Le mois d'Octobre n'aura pas été favorable aux valeurs cycliques (Secteurs de l'automobile notamment). Nous avons observé une certaine résistance des secteurs défensifs comme la santé et la consommation courante.

Durant le mois, nous avons renforcé le secteur Automobile et du luxe suite à une correction jugée excessive et au vu de multiples de valorisations jugés excessivement faibles. Nous restons néanmoins vigilants étant donné le contexte actuel de marché dominé par une forte aversion au risque et sommes plus exigeants quant aux niveaux d'intervention.

La VL du fonds, quant à elle, a baissé de 11.10% en septembre affichant un écart négatif de 4.96% avec son indice de référence. La performance d'Europe Entrepreneurs a notamment souffert de la baisse des valeurs industrielles et de matières premières notamment Bouygues SA suite à un avertissement sur résultat (-15%), Eramet (-18%) et Schaeffler AG (-20%).

Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016	2015	2014
Fonds	-19.61	3.75	-0.76	2.03	-5.79
Indice	-6.74	6.43	-2.89	3.21	2.90

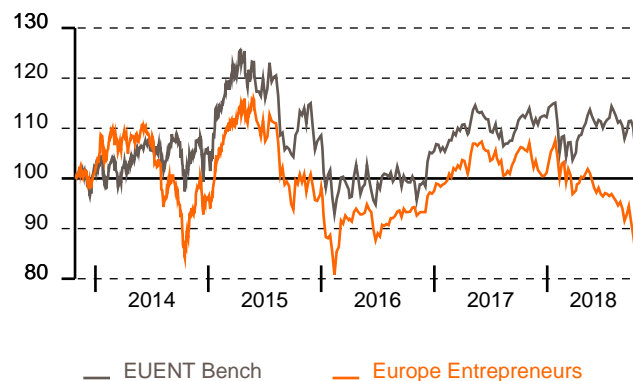
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-11.10	-16.10	-22.90	-18.10	-19.29
Indice	-6.14	-8.50	-7.37	-7.09	3.81

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Altran Technologies SA	1.53 %	+ 0.11
BD Multimedia	0.35 %	+ 0.09
Puma SE	2.95 %	+ 0.07
Interparfums SA	0.00 %	+ 0.02
Novartis	1.73 %	+ 0
5 moins bonnes	Poids	Contribution
Bouygues SA	3.96 %	- 0.63
Eramet	2.79 %	- 0.63
UniCredit SpA	4.45 %	- 0.57
Schaeffler AG	2.50 %	- 0.57
Groupe Crit	2.92 %	- 0.56

Evolution sur 5 ans



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.73 %	13.08 %
Volatilité de l'indice	12.38 %	13.97 %
Tracking error	6.98 %	8.54 %
Ratio d'information	- 0.05	
Ratio de Sharpe	- 0.04	- 0.01
Beta	0.8693	0.7516
Alpha	- 17.60%	- 5.06%

Echelle de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

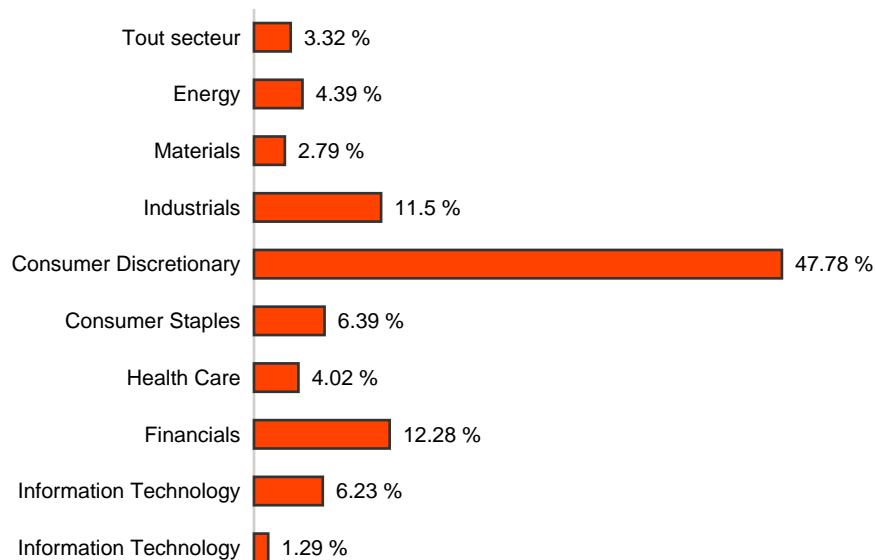
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	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



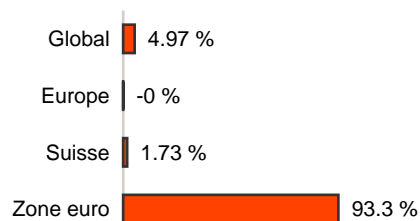
Principales positions

Titre	% actif
Les Hotels Baverez	9.12 %
UniCredit SpA	4.45 %
Daimler	3.96 %
Bouygues SA	3.96 %
L'Oreal SA	3.90 %
Kering	3.64 %
Hermès International	3.62 %
Trigano	3.43 %
LVMH	3.16 %
Puma SE	2.95 %
	42.19 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	82.44 %	
1 semaine	6.17 %	88.61 %
1 mois	1.81 %	90.42 %
> 1 mois	7.47 %	97.89 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 46 titres	98.41 %	2.14 %
Top 5	25.39 %	5.08 %
Top 10	42.19 %	4.22 %
Top 20	67.88 %	3.39 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	40.65 %
>= 5 Mds EUR	7.51 %
>= 1 Mds EUR	13.65 %
< 1 Mds EUR	36.6 %

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-050000031**