

Orientation de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Monde. Le portefeuille d'actifs se compose de grandes capitalisations d'entreprises multinationales : ces titres présentent un risque industriel et géographique mieux réparti et bénéficient d'une recherche financière (analyse financière ou stratégie) plus approfondie.

Commentaire de gestion

Concernant les Etats-Unis, nous sommes forcés de réintégrer des prévisions de croissance plus dynamique. Alors que la publication de la 3e estimation du PIB au T1-2017 avait surpris par sa révision haussière, le rebond de l'indice d'activité ISM manufacturier en juin rassure sur la poursuite au T2 de la tendance favorable de la croissance américaine. Ces éléments confirment que la dynamique de la croissance américaine était déjà bien orientée avant Trump, et que les égarements de l'administration Trump ne sont pas de nature à remettre en cause cette dynamique, ni de modifier la stratégie de la Fed.

Nous sommes convaincus que les marchés financiers vont devoir recalculer leurs anticipations sur trois sujets : 1/ l'idée que la croissance américaine ne peut que ralentir ; 2/ celle que la Fed ne sera pas en mesure de normaliser sa politique monétaire au rythme prévu ; 3/ mais aussi à l'inverse trop d'optimisme concernant le rythme auquel la BCE sera en mesure de remonter les taux de dépôts.

Ces éléments devraient avoir des conséquences sur les classes d'actifs, et en particulier le dollar, trop baissier récemment.

Pour profiter de ce changement sectoriel qui s'opère, le fonds est d'ailleurs bien exposé dans les secteurs financier (JP Morgan, Bank of America, ...) et de l'énergie (ENI, OASIS PETROLEUM, ...).

Durant ce mois de juin, nous avons renforcé la zone Japon en atteignant plus de 8% d'exposition. Les principaux catalyseurs de la poursuite de la hausse des marchés actions japonaises résident dans l'achat d'ETF domestiques par la BoJ, la reprise de la baisse du Yen et sa faible valorisation. L'exposition à la technologie a été réduite en allégeant les lignes FACEBOOK et GOOGLE. Renforcé en mai, le titre NVIDIA a été vendu après une hausse très vite et très forte.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 1.91% en juin pénalisé en bonne partie par l'annulation de l'OPA de WALGREENS BOOTS sur RITE AID (-26,5% lors de l'annonce).

Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016	2015	2014	2013
Fonds	-0.43	0.22	7.16	2.83	16.47
Indice	1.20	8.47	8.34	17.21	18.74

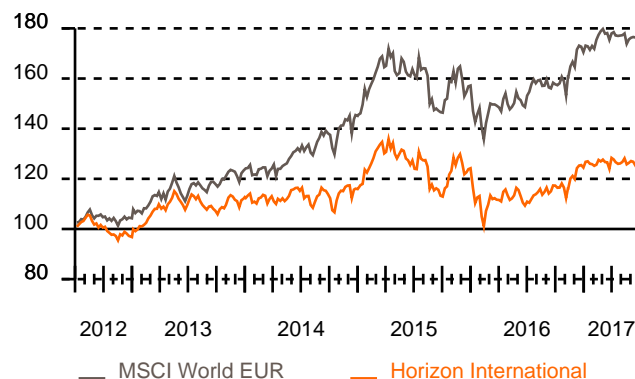
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1.91	-3.42	13.38	7.58	23.96
Indice	-1.73	-3.05	16.09	31.66	72.56

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Actelion 2nd line	0.00 %	+ 1.05
VALEANT PHARMACEUTICALS	2.58 %	+ 0.62
Alibaba Group	3.95 %	+ 0.39
Groupon	2.01 %	+ 0.31
PALO ALTO NETWORKS	1.87 %	+ 0.18
5 moins bonnes	Poids	Contribution
Actelion Ltd-Reg	0.00 %	- 1.03
RITE AID CORP	0.00 %	- 0.65
OASIS PETROLEUM	1.50 %	- 0.36
Destination Maternity	0.00 %	- 0.32
Ingenico	3.46 %	- 0.31

Evolution sur 5 ans



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.59 %	15.84 %
Volatilité de l'indice	10.86 %	15.48 %
Tracking error	5.29 %	5.96 %
Ratio d'information	- 0.01	
Ratio de Sharpe	+ 0.02	+ 0
Beta	0.8571	0.9494
Alpha	- 0.83%	- 5.98%

Echelle de risque

Risque

Faible							élevé
1	2	3	4	5	6	7	

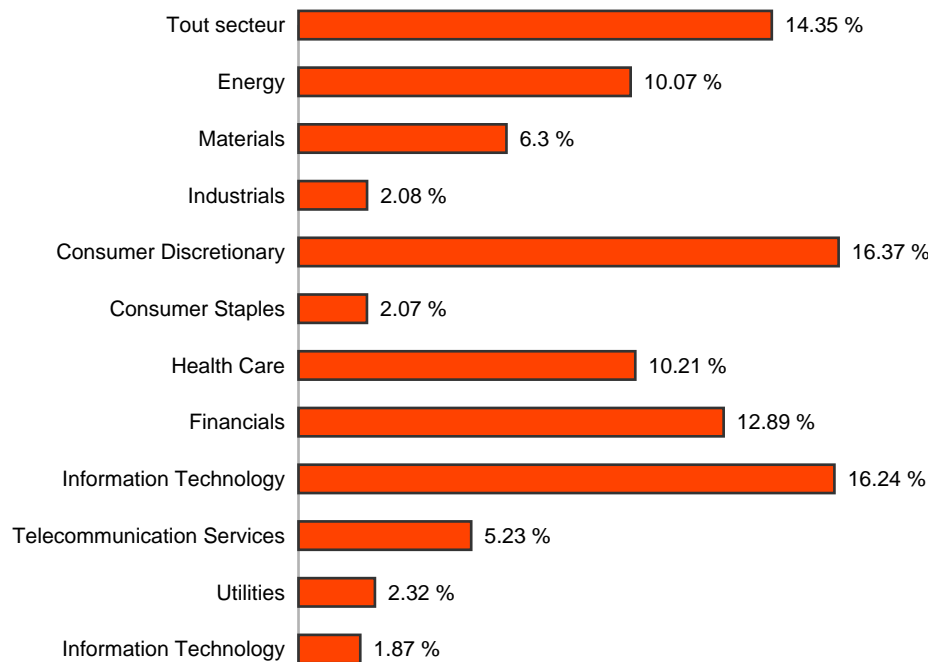
Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	FCP-FIA
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Stephane Pezeril
Benchmark	MSCI World EUR
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	1.79 % TTC
Frais de souscription	1.5 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0007496724
Ticker	NEVINTC FP
Lancement	5 Déc 95

Répartition sectorielle



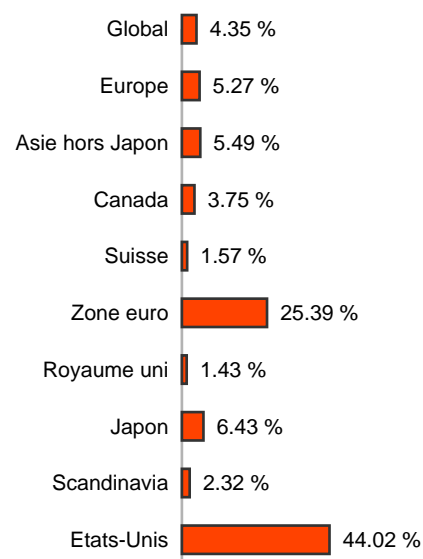
Principales positions

Titre	% actif
Alibaba Group	3.94 %
Best Buy	3.64 %
Ingenico	3.46 %
McDonald's	3.43 %
Sprint Corp	2.91 %
BMW	2.77 %
VALEANT PHARMACEUTICALS	2.58 %
JPMorgan Chase & Co	2.54 %
Telecom Italia	2.32 %
Uniper SE	2.32 %
	29.91 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	96.86 %	
1 semaine	1.33 %	98.18 %
1 mois	1.15 %	99.34 %
> 1 mois	0.6 %	99.94 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 51 titres	95.83 %	1.88 %
Top 5	17.37 %	3.47 %
Top 10	29.91 %	2.99 %
Top 20	50.93 %	2.55 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	52.69 %
>= 5 Mds EUR	10.92 %
>= 1 Mds EUR	13.12 %
< 1 Mds EUR	11.1 %

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**