

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

Au mois d'octobre, la valeur rebondit tandis que les investisseurs réduisent leur exposition aux actions de qualité, de momentum et de croissance. Cet ajustement intervient suite à une hausse des rendements, aux tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, aux élections de mi-mandat, et aux tergiversations politiques en Italie et au Royaume-Uni.

Les valeurs technologiques américaines sont les principales victimes de cette correction, car elles perdent temporairement le soutien des rachats d'actions (interdits en amont des publications trimestrielles) et certaines d'entre elles affichent des résultats décevants.

Le secteur du luxe, emblème des axes qualité et momentum en Europe sont durement touchés par les informations selon lesquelles la Chine envisagerait de limiter le nombre d'articles de luxe que les voyageurs sont susceptibles de rapporter - contributions positives du panier "Comparable Brands" et de la position vendeuse du secteur du luxe en Europe.

Les bons résultats du 3ème trimestre des banques de l'UEM ont été balayés par l'incertitude politique en Italie et au Royaume-Uni.

Globalement, nous maintenons notre biais "value" face aux "bond proxies" (qualité et faible volatilité) qui, selon nous, souffriront du resserrement quantitatif. Aux Etats-Unis, la vente de petites capitalisations boursières face aux grandes demeure une conviction forte et un moyen peu onéreux de mettre en place une position de fin de cycle aux Etats-Unis, face à une position de début de cycle en Europe et au Japon, notamment via les banques européennes.

Estimant que la normalisation des niveaux de valorisation se produirait dans un environnement de marché de plus en plus instable, nous avons complété notre exposition aux marchés actions européens et émergents comme la Chine et le Brésil tout en vendant nos dernières expositions à la technologie.

Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016	2015	2014
Fonds	-6.03	4.67	0.22	7.16	2.83
Indice	1.11	7.51	10.73	10.42	19.50

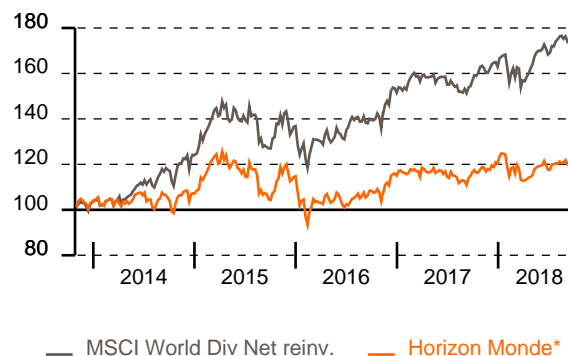
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-7.33	-6.13	-3.86	-0.60	11.73
Indice	-7.24	-5.38	1.11	19.65	62.86

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Lyxor S&P 500 Daily -2x Invers	3.40 %	+ 0.24
Lyxor CAC 40 Daily Double Short	0.00 %	+ 0.17
LYX ETF BRAZIL IPOVESPA	1.81 %	+ 0.16
JPM Global Macro Opportunities - A - EUR	7.55 %	+ 0.16
PICTET TR-MANDARIN-I USD	3.96 %	+ 0.1
5 moins bonnes	Poids	Contribution
GRAPHENE ACTIONS USA-I	9.93 %	- 0.88
JPMORGAN F-US TECHNOLOGY-AA	0.00 %	- 0.81
VANGUARD-US OPP-A INV USD	5.77 %	- 0.76
EDGEWOOD L SL-USSL GR-USD-AC	6.08 %	- 0.58
JPM Japan Equity - A - EUR	2.96 %	- 0.52

Evolution sur 5 ans



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11.77 %	13.94 %
Volatilité de l'indice	12.12 %	13.44 %
Tracking error	5.29 %	5.49 %
Ratio d'information	- 0.02	
Ratio de Sharpe	- 0	+ 0
Beta	0.8768	0.954
Alpha	- 5.49%	- 5.24%

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-FIA
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Stephane Pezeril
Benchmark	MSCI World Div Net reinv.
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

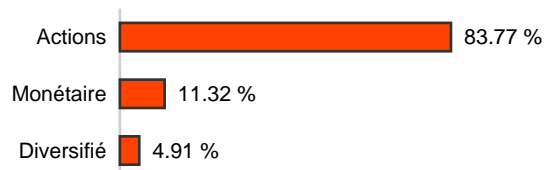
Répartition sectorielle

Tout secteur  100 %

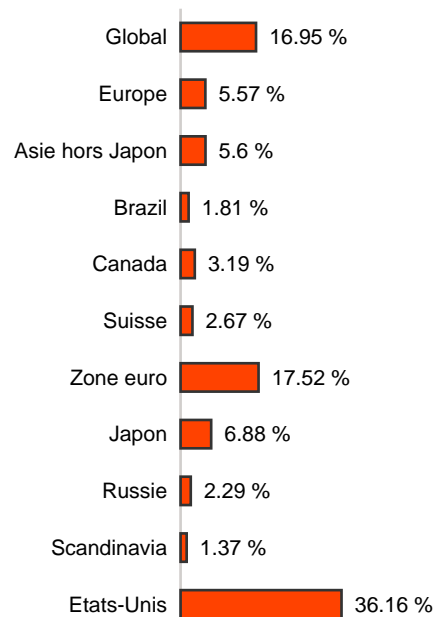
Principales positions

Titre	% actif
GRAPHENE ACTIONS USA-I	9.93 %
JPM Global Macro Opportunities - A - EUR	7.55 %
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	7.14 %
EDGEWOOD L SL-USSSL GR-USD-AC	6.08 %
VANGUARD-US OPP-A INV USD	5.77 %
Helium Performance - A	4.91 %
PICTET-EUROPE EQ SEL-IE	4.04 %
PICTET TR-MANDARIN-I USD	3.96 %
Lazard - OBJ.ACT.EUR.A 3DEC	3.94 %
COMG.GROW.JAPAN EUR I C3D	3.91 %
	57.23 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	14.29 %	
1 semaine	0 %	14.29 %
1 mois	0 %	14.29 %
> 1 mois	0 %	14.29 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 23 titres	88.68 %	3.86 %
Top 5	36.47 %	7.29 %
Top 10	57.23 %	5.72 %
Top 20	84.15 %	4.21 %

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-050000031**