

Orientation de gestion

Le fonds, investi en actions françaises, a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice CAC@ All-Tradable. Il est susceptible de s'émanciper significativement de son indice de référence. La construction du portefeuille s'appuie sur une analyse "bottom up" basée notamment sur les critères suivants : les perspectives de développement du chiffre d'affaires, la qualité des marges, la rentabilité des capitaux investis et des fonds propres, la capacité à autofinancer la croissance, la solidité du bilan, la qualité des dirigeants, etc. Une analyse "top down" concernant l'évolution de l'activité économique, des devises et des taux, détermine le profil des valeurs privilégiées.

Commentaire de gestion

Février a été marqué par le retour de la volatilité sur les marchés actions. A l'origine de la nervosité des investisseurs, la dégradation des marchés obligataires dans le sillage de nouvelles provenant des Etats-Unis. En tout début de mois, l'annonce d'une augmentation plus forte que prévu du salaire horaire américain a fait craindre une accélération de l'inflation. Quelques semaines plus tard, pour son premier discours devant la chambre des représentants, le nouveau président de la FED, Jérôme Powell a laissé supposer que quatre hausses de taux étaient possibles cette année quand le marché en anticipait trois.

La qualité des résultats publiés par la plupart des entreprises au titre de l'exercice 2017 et l'optimisme de leurs dirigeants concernant leurs perspectives n'ont pas suffi à inverser la tendance. Des valorisations souvent généreuses expliquent les prises de bénéfices suivant des publications pourtant très satisfaisantes.

Dans ce contexte, le marché des actions françaises a baissé en février de 2,9%, selon l'indice CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds.

D'un point de vue sectoriel, il convient de noter les dégagements plus appuyés concernant les valeurs financières, les valeurs pharmaceutiques ainsi que celles considérées comme des proxys obligataires comme les opérateurs télécom et les services aux collectivités.

La VL du fonds, quant à elle, a reculé de 3,4% durant le mois passé sous revue décembre affichant un écart négatif de 0,5% avec son indice de référence.

La performance d'ACA France a notamment souffert des baisses de cours qui ont accompagné la publication des résultats de Vallourec (-18,9%), Valéo (-15,8%), Atos (-14,6%), Bénéteau (-10,1%) et Vivendi (-10,1%). Nous avons pris des bénéfices partiellement sur Bénéteau.

Durant le mois nous avons par ailleurs allégé notre position en Fnac-Darty et constitué une ligne en Ubisoft, en Voyageurs du Monde et en Wallix. Editeur, développeur et distributeur de jeux vidéo, Ubisoft voit sa croissance et ses marges dopées par la vague digitale. Voyageurs du Monde devrait bénéficier de l'amélioration de la conjoncture françaises et de l'internationalisation de sa clientèle. Acteur de référence du "privileged Access Management", domaine critique de la cybersécurité, Wallix est à la fois une valeur en très forte croissance et une cible de choix.

Performances annuelles

| | 2018 (YTD) | 2017 | 2016 |
|--------|------------|-------|-------|
| Fonds | -1.09 | 7.42 | 12.67 |
| Indice | -0.91 | 13.35 | 16.02 |

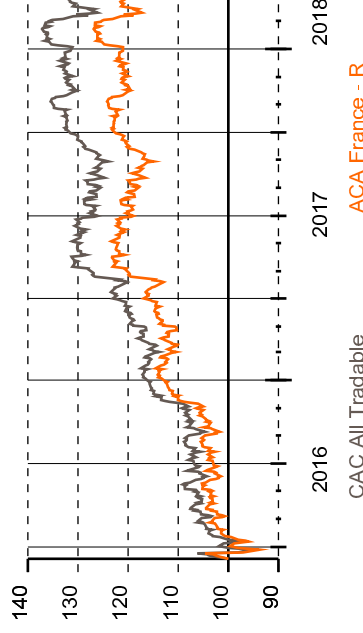
Performances glissantes

| | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------|--------|--------|------|-------|-------|
| Fonds | -1.03 | -1.09 | 2.41 | - | - |
| Indice | -1.05 | -0.91 | 5.89 | - | - |

Contributions

| 5 meilleures | Poids | Contribution |
|----------------|--------|--------------|
| Synergie | 2.56 % | + 0.05 |
| Vallourec | 1.66 % | + 0.03 |
| Renault | 2.26 % | + 0.01 |
| Eiffage | 1.50 % | + 0.01 |
| Wallix Group | 0.55 % | + 0 |
| 5 moins bonnes | Poids | Contribution |
| SEB | 2.40 % | - 0.09 |
| Beneteau SA | 1.89 % | - 0.08 |
| L'Oreal SA | 2.90 % | - 0.06 |
| Bollre | 2.00 % | - 0.06 |
| Vivendi | 2.20 % | - 0.06 |

Evolution depuis le 17 Juin 16



Indicateurs de risque

| | 1 an | 3 ans |
|------------------------|---------|-------|
| Volatilité du fonds | 10.64 % | NA |
| Volatilité de l'indice | 10.77 % | NA |
| Tracking error | 2.69 % | NA |
| Ratio d'information | - 0 | NA |
| Ratio de Sharpe | + 0 | NA |
| Beta | 0.957 | NA |
| Alpha | - 2.47% | NA |

Echelle de risque

A risque plus faible

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

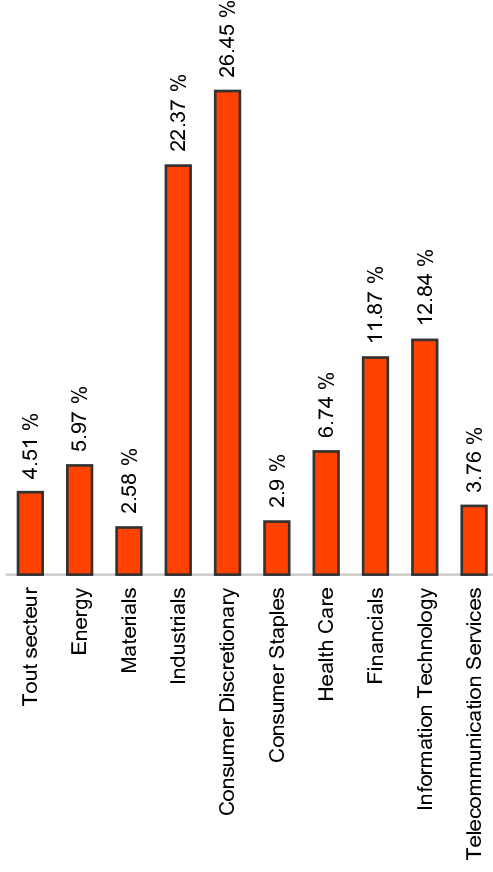
Rendement potentiel plus faible

Rendement potentiel plus élevé

Caractéristiques

| | |
|------------------------------|--|
| Domicile | France |
| Structure | FCP |
| Dépositaire | Banque Fédérative du Crédit Mutuel |
| SdG | ACA - Asset management Company & Associés |
| Gérant | Ralph Bruneau |
| Cacs | KPMG |
| Benchmark | CAC All Tradable |
| Devise | Euro |
| Classification | Actions françaises |
| Valorisation | Quotidienne |
| Part | R |
| Affectation du résultat | Capitalisation |
| Commission de gestion | 2.16 % TTC |
| Commission de surperformance | 20 % TTC |
| Frais de souscription | 2 % maximum |
| Commission de rachat | 0 % maximum |
| Isin | FR0013143773 |
| Ticker | ACAFRRAR FP |
| Lancement | 17 Juin 16 |

Répartition sectorielle



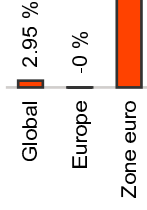
Principales positions

| Titre | % actif |
|-----------------------|---------|
| BNP Paribas | 5.42 % |
| Sanofi | 4.87 % |
| LVMH | 4.77 % |
| Total SA | 4.32 % |
| Schneider Electric SA | 3.62 % |
| Axa | 3.60 % |
| Thalès | 3.05 % |
| L'Oreal SA | 2.90 % |
| Société Générale | 2.86 % |
| Vinci SA | 2.68 % |
| | 38.07 % |

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

| Liquidable en | % actif | Cumul |
|---------------|---------------|--------------|
| 1 jour | 97.7 % | |
| 1 semaine | 2.3 % | 100 % |
| 1 mois | 0 % | 100 % |
| > 1 mois | 0 % | 100 % |

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

| Total : 42 titres | % actif | Poids moyen |
|-------------------|---------|-------------|
| Top 5 | 22.99 % | 4.60 % |
| Top 10 | 38.07 % | 3.81 % |
| Top 20 | 61.82 % | 3.09 % |

Hors cash et liquidités

Capitalisation

| | |
|---------------|------------|
| >= 10 Mds EUR | 0 % |
| >= 5 Mds EUR | 0 % |
| >= 1 Mds EUR | 0 % |
| < 1 Mds EUR | 0 % |

Pour la gestion du FCP ACA France, ACA a recours aux services d'intermédiaires de négociation comme Natixis, Oddo Securities, Kepler, etc.

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-050000003

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**