

Politique de Gestion

ACA PME PEA a pour objectif d'obtenir sur une durée au minimum de 5 ans, une rentabilité supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe small 200 EUR net return (calculé dividendes réinvestis). Cet indice boursier est représentatif des principales petites capitalisations boursières cotées sur les marchés de l'Union Européenne. Cet indice est calculé en euro, sur les cours de clôture. La gestion du fonds n'est pas indiciaire, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Commentaire de gestion

L'aversion au risque a fait son retour sur les marchés actions de la zone euro fin mai, interrompant ainsi huit semaines de hausse d'affilée. Elle a précipité les investisseurs sur les emprunts d'état dont les rendements ont chuté. Elle a concomitamment pesé sur le cours de l'euro.

Le plafonnement de la reprise économique au cours du premier trimestre de l'année en cours justifiait des prises de bénéfice, en tout cas une pause dans la progression des indices boursiers. La crise politique en Europe du Sud en a été le déclencheur. L'annonce par Donald Trump de mesures protectionnistes vis-à-vis des importations américaines d'acier et d'aluminium a également motivé des allègements.

Dans ce contexte, au 25/05, le fonds progresse de +1.51% contre +3.04% pour son indicateur de référence.

Globalement, la performance du fonds a été soutenue par le bon comportement des valeurs technologiques : Worldline +0.66 points, suite à la concrétisation d'une opération de M&A que nous attendions plutôt au cours de l'été, Soitec +0.40, BigBen +0.34.

A contrario, la publication plutôt décevante de Derichebourg (-0.49 points) mais surtout la difficulté de la société à trouver des cibles d'acquisition à bon prix ont été sanctionnées par le marché. Notre ligne avait cependant été allégée d'un quart avant la publication.

Hormis l'allègement de notre position en BigBen Interactive, qui constituait notre plus importante position depuis quelques mois, nous n'avons pas effectué d'opérations structurantes sur le fonds. Nous avons cependant renforcé notre ligne en Wallix à la faveur de l'augmentation de capital effectuée par la société.

Nous conservons une part de liquidités relativement importante dans un contexte géopolitique tendu combiné à des valorisations plutôt exigeantes.

Performances annuelles

	2018 (YTD)	2017	2016	2015	2014
Fonds	6.39	23.07	2.09	24.09	-9.94
Indice	3.82	18.10	0.52	15.83	5.16

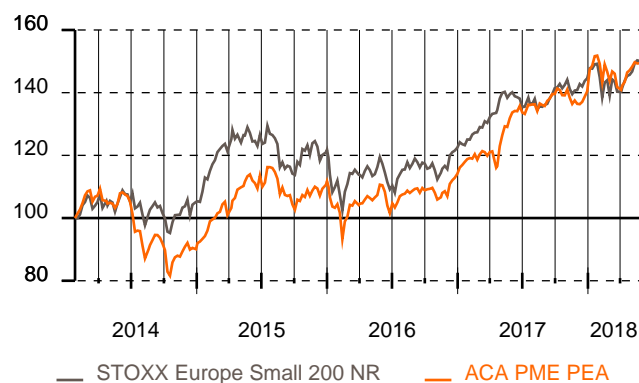
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1.51	1.84	13.30	31.12	-
Indice	3.04	4.27	7.62	18.07	-

Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Worldline	3.55 %	+ 0.66
SOITEC	2.76 %	+ 0.4
Bigben Interactive	2.58 %	+ 0.34
Akka Technologies	4.24 %	+ 0.3
Store Electronic	1.40 %	+ 0.25
5 moins bonnes		
Derichebourg	1.72 %	- 0.49
Focus Home Interactive	2.75 %	- 0.35
SQLI REGPT	1.46 %	- 0.21
Atari	0.00 %	- 0.15
Azimut Holding SpA	1.82 %	- 0.12

Evolution depuis le 10 Jan 14



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.94 %	13.8 %
Volatilité de l'indice	10.87 %	13.95 %
Tracking error	7.59 %	8.27 %
Ratio d'information	+ 0.02	
Ratio de Sharpe	+ 0.03	+ 0.02
Beta	0.763	0.8138
Alpha	+ 9.52%	+ 5.27%

Echelle de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

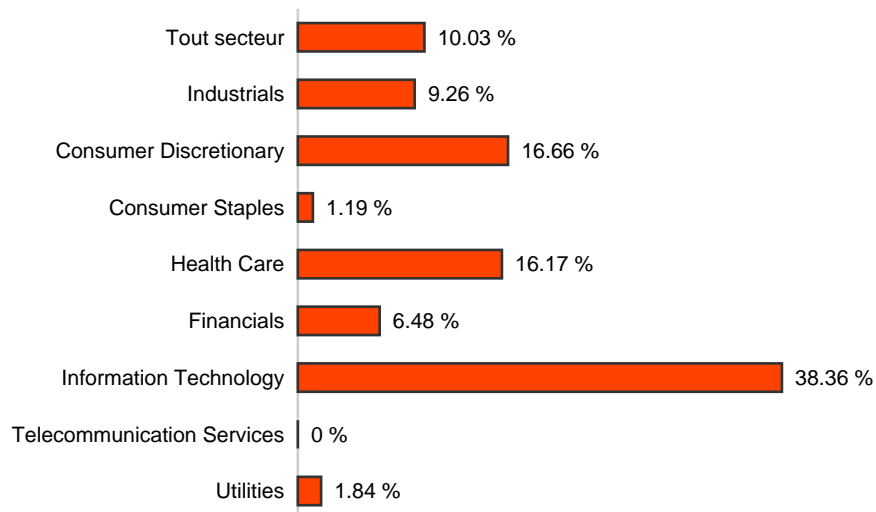
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	Antoine Bonduelle
Cacs	KPMG
Benchmark	STOXX Europe Small 200 NR
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	2.5 % TTC
Commission de surperformance	20 % TTC
Frais de souscription	1.5 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011651751
Ticker	ALAPPEA FP
Lancement	10 Jan 14

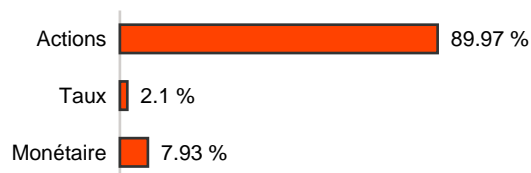
Répartition sectorielle



Principales positions

Titre	% actif
Akka Technologies	4.24 %
Ipsen	3.95 %
Worldline	3.54 %
Groupe Open	3.20 %
GL Events	2.97 %
MGI Digital Graphic Technology	2.90 %
SOITEC	2.76 %
Focus Home Interactive	2.75 %
Abeo	2.72 %
Bigben Interactive	2.58 %
	31.62 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	71.6 %	
1 semaine	17.9 %	89.5 %
1 mois	6.45 %	95.95 %
> 1 mois	1.95 %	97.9 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 52 titres	92.07 %	1.77 %
Top 5	17.91 %	3.58 %
Top 10	31.62 %	3.16 %
Top 20	54.73 %	2.74 %

Hors cash et liquidités

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	3.95 %
>= 5 Mds EUR	5.63 %
>= 1 Mds EUR	17.44 %
< 1 Mds EUR	62.94 %

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**