

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

La situation géopolitique n'a pas réussi à peser sur la tendance des marchés actions. Pourtant les sujets d'inquiétudes ne manquaient pas : tensions croissantes entre les Etats-Unis et la Corée du Nord mais aussi l'Iran, victoire mitigée d'Angéla Merkel aux élections allemandes et référendum de tous les dangers en Catalogne.

La volatilité est restée historiquement faible. Même les tirs de missile de Pyongyang n'ont pas réussi à l'accroître durablement.

Finalement les investisseurs ont salué la retenue de la FED en matière de politique monétaire, ainsi que la confirmation de l'amélioration conjoncturelle en zone euro suite aux publications des résultats des entreprises au titre du deuxième trimestre.

Dans ce contexte, le fonds progresse de 2.58% contre 4.38% pour le Stoxx Europe Small 200 NR.

La performance du fonds a été pénalisée par son biais plutôt prudent tant au niveau de l'exposition action à 93%, que de la structure du portefeuille : les secteurs cycliques étant sous pondérés depuis l'été.

Les faits marquants du moins ont été la publication décevante de Virbac (-12%), dont la reprise des ventes aux Etats-Unis tarde à se matérialiser en volume et en valeur du fait d'une concurrence accrue sur le produit Sentinel. Du côté des bonnes nouvelles, à noter la bonne publication de GL Events (+12%) et l'annonce d'acquisitions sur la zone Moyen-Orient et la poursuite du re-rating de Stallergenes (+22%) à la faveur d'un retour à un EBITDA positif sur le S1.

Durant le mois de septembre nous avons soldé notre position en Solutions 30 sur des niveaux de valorisations intégrant plusieurs années de croissance forte, et allégé Ubisoft suite au beau parcours et au risque croissant de non OPA par Vivendi qui pourrait réduire temporairement le risque/reward sur la valeur.

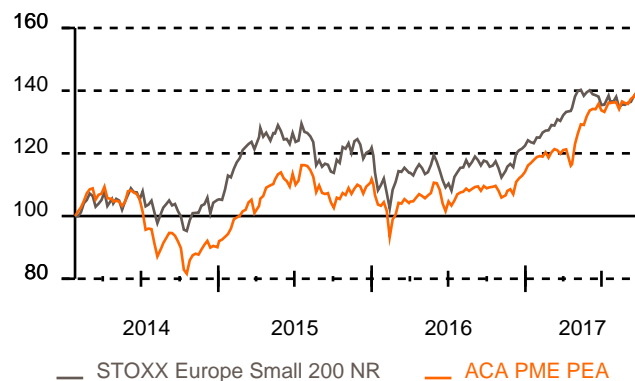
Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016	2015	2014
Fonds	22.34	2.09	24.09	-9.94
Indice	15.51	0.52	15.83	5.16

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2.58	4.40	28.22	51.85	-
Indice	4.38	4.46	20.54	39.25	-

Evolution depuis le 10 Jan 14



Contributions

	Poids	Contribution
5 meilleures		
Pharming Group	2.30 %	+ 1.19
GL Events	4.17 %	+ 0.45
Derichebourg	3.69 %	+ 0.38
Visiativ	2.07 %	+ 0.34
Solutions 30 SE	0.00 %	+ 0.34
5 moins bonnes		
Pixium Vision	2.00 %	- 1.06
AURES Technologies	3.19 %	- 0.6
Parrot SA	1.57 %	- 0.28
Virbac	1.85 %	- 0.27
Poxel	1.30 %	- 0.22

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.48 %	14.73 %
Volatilité de l'indice	8.6 %	14.74 %
Tracking error	8.81 %	9.4 %
Ratio d'information	+ 0.01	
Ratio de Sharpe	+ 0.05	+ 0.02
Beta	0.7182	0.7961
Alpha	+ 11.98%	+ 5.39%

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé

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

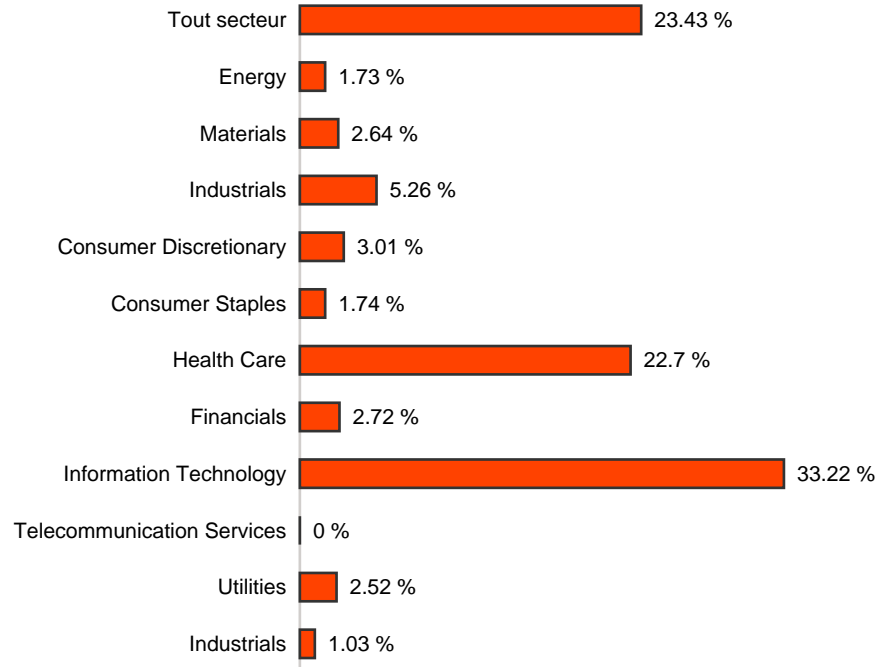
Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Antoine Bonduelle
Commissaire aux comptes	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



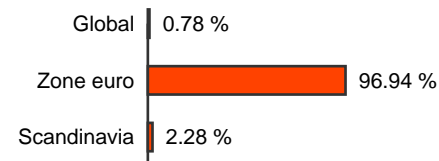
Principales positions

Titre	% actif
GL Events	4.17 %
Ingenico	3.89 %
Bigben Interactive	3.75 %
Derichebourg	3.69 %
Neurones	3.33 %
ROTHSCHILD & CO	3.26 %
Worldline	3.20 %
AURES Technologies	3.18 %
MGI Digital Graphic Technology	3.16 %
Guerbet	2.81 %
	34.45 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	80.05 %	
1 semaine	16.13 %	96.18 %
1 mois	3.14 %	99.32 %
> 1 mois	0.47 %	99.79 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 48 titres	93.94 %	1.96 %
Top 5	18.84 %	3.77 %
Top 10	34.45 %	3.45 %
Top 20	57.83 %	2.89 %

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**