

## Orientation de gestion

Le fonds " Europe Entrepreneur " a vocation à investir sur des entreprises européennes avec une sensibilité du portefeuille aux valeurs familiales.

Une société familiale est une organisation dans laquelle un ou plusieurs membres d'une même famille influencent la direction de l'entreprise en occupant des postes de management et/ou en possédant des droits de propriété dans le capital.

Etant Eligible au PEA, l'investissement en actions de la C.E.E. est au minimum et en permanence au-dessus de 75%.

Le fonds recherche aussi des opportunités dans des entreprises industrielles accompagnées par un management fort et fiable.

Le fonds a vocation aussi à avoir une gestion Core/Satelit pour limiter la volatilité.

L'indice de référence est le " Stoxx Europa 50 Dividendes Réinvestis " mais il ne s'agit pas d'un objectif de gestion indicielle et le fonds pourra s'éloigner de l'évolution et la composition de cet indice (cf. Prospectus Amf).

## 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.

Avec une volatilité battant des records de faiblesse, les marchés ont su apprécier les très bonnes statistiques économiques en Europe (Indice de confiance en France notamment, , Indice de consommation, Indice Zew allemand)

L'Europe commence sérieusement à séduire les investisseurs internationaux. La nouvelle donne (BREXIT et Elections en France et Allemagne) a eu l'avantage de cimenter les pays membres de la zone Euro, gage de stabilité politique.

Ces bonnes nouvelles ont été entachées par la hausse de l'euro vs USD cet été mais les investisseurs ont su adapter leurs investissements par une rotation importante durant les premiers jours de septembre.

L'époque est à la recherche de bonnes affaires où l'on voit le style " stock picking " confirmé sa tendance versus " marchés de flux ".

Les valeurs de croissance ont permis aux marchés en général de bien se comporter durant le mois de septembre.

Ainsi, parmi les positions les positions qui se sont le plus apprécié au sein du portefeuille, on trouve : Baverez (+19.98%), FFP (+19.54%), MGI (+13.64%), Daimler (+10.12%), JC DECAUX (+15.18%), Royal Dutch (+12.21%), STM (+13.24%), Plastic Omnium (+13.70%), WW (+10.09%).

A contrario, des déconvenues sur 3 titres, tous du secteur bio-médical : Valbiotis, Virbac, Poxel.

## Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016	2015	2014	2013
Fonds	<b>8.26</b>	<b>-0.76</b>	<b>2.03</b>	<b>-5.79</b>	<b>20.96</b>
Indice	<b>8.40</b>	<b>0.65</b>	<b>6.52</b>	<b>6.17</b>	<b>17.10</b>

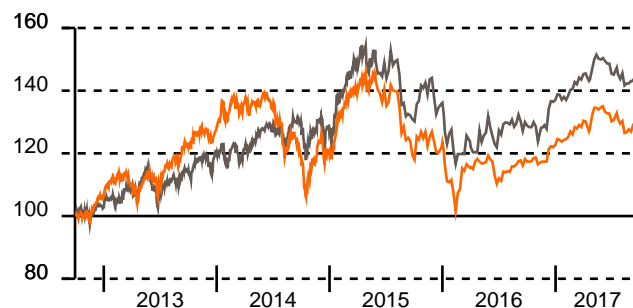
## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	<b>3.96</b>	<b>1.92</b>	<b>13.09</b>	<b>11.40</b>	<b>32.73</b>
Indice	<b>4.35</b>	<b>2.16</b>	<b>15.29</b>	<b>14.28</b>	<b>48.52</b>

## Contributions

	Poids	Contribution
<b>5 meilleures</b>		
Les Hotels Baverez	7.15 %	<b>+ 1.23</b>
FFP	2.43 %	<b>+ 0.73</b>
MGI Coutier	3.20 %	<b>+ 0.5</b>
Recylex SA	0.00 %	<b>+ 0.33</b>
Valeo	2.93 %	<b>+ 0.29</b>
<b>5 moins bonnes</b>		
Poxel	2.87 %	<b>- 0.47</b>
Carrefour SA	3.51 %	<b>- 0.45</b>
Virbac	1.94 %	<b>- 0.28</b>
Valbiotis	1.28 %	<b>- 0.26</b>
Luxottica Group SpA	2.21 %	<b>- 0.13</b>

## Evolution sur 5 ans



— STOXX Europe 50 Return Index EUR — Europe Entrepreneurs

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	<b>8.14 %</b>	<b>15.53 %</b>
Volatilité de l'indice	<b>10.23 %</b>	<b>16.34 %</b>
Tracking error	<b>6.15 %</b>	<b>10.28 %</b>
Ratio d'information	<b>- 0.01</b>	
Ratio de Sharpe	<b>+ 0.03</b>	<b>+ 0</b>
Beta	<b>0.6364</b>	<b>0.7535</b>
Alpha	<b>+ 3.39%</b>	<b>- 0.38%</b>

## Echelle de risque

### Risque

Plus faible plus élevé

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

### Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Dans un marché où bon nombres de résultats ont séduit les investisseurs, le fonds a su réaliser des arbitrages favorables à la VL comme Kaufman (+7.42%) ou des achats à bons comptes comme AKKA à 47.69 €. Ces deux sociétés à fort potentiel restent entourées par les investisseurs.

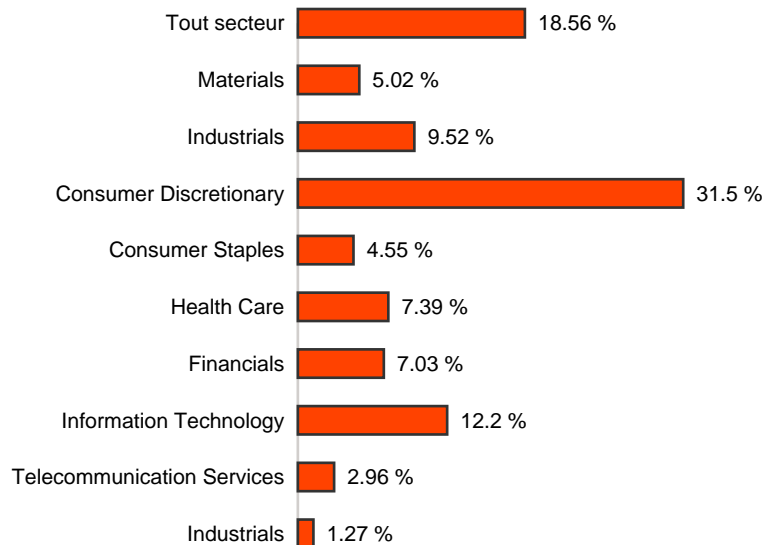
L'indice de référence du FCP a progressé pendant la période de 3.80% versus +4.53% pour le fonds. Ce dernier surperforme aussi depuis le 1er janvier : 8.26% versus 4.06%.

Nous restons attentifs aux évènements géopolitiques et économiques, compte tenu des contextes.

#### Caractéristiques

Domicile	<b>France</b>
Structure	<b>FCP</b>
Dépositaire	<b>Banque Fédérative du Crédit Mutuel</b>
SdG	<b>ACA - Asset management Company &amp; Associés</b>
Gérant	<b>François Genovese</b>
Commissaire aux comptes	<b>KPMG</b>
Benchmark	<b>STOXX Europe 50 Return Index EUR</b>
Devise	<b>Euro</b>
Valorisation	<b>Hebdomadaire (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Commission de gestion	<b>2 % TTC</b>
Commission de surperformance	<b>20 % TTC</b>
Frais de souscription	<b>0 % maximum</b>
Commission de rachat	<b>0 % maximum</b>
Isin	<b>FR0010246611</b>
Ticker	<b>QAGAFAC FP</b>
Lancement	<b>18 Nov 05</b>

#### Répartition sectorielle



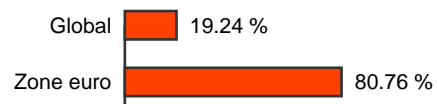
#### Principales positions

Titre	% actif
Confluence Capital - European Fund A EUR	8.30 %
Les Hotels Baverez	7.12 %
Indra Sistemas	4.14 %
Carrefour SA	3.49 %
SRP Groupe	3.49 %
MGI Coutier	3.19 %
Daimler	3.13 %
Ingenico	3.11 %
Iliad SA	2.96 %
Salvatore Ferragamo SpA	2.95 %
	41.88 %

#### Répartition par classe d'actif



#### Répartition géographique



#### Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	<b>84.08 %</b>	
1 semaine	5.6 %	<b>89.68 %</b>
1 mois	0.99 %	<b>90.66 %</b>
> 1 mois	3.84 %	<b>94.5 %</b>

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

#### Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 34 titres	92.53 %	2.72 %
Top 5	26.54 %	5.31 %
Top 10	41.88 %	4.19 %
Top 20	69.30 %	3.46 %

Hors cash et liquidités

#### Capitalisation

>= 10 Mds EUR	<b>0 %</b>
>= 5 Mds EUR	<b>0 %</b>
>= 1 Mds EUR	<b>0 %</b>
< 1 Mds EUR	<b>0 %</b>

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](http://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](mailto:acadiff@aca-gestion.com)** Enregistrement **4 Sep 05**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-050000031**