

Orientation d'investissement

Le FIA a pour objectif d'obtenir sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice Exane ECI Europe (dividendes non réinvestis) qui est un indicateur représentatif de la composition et de la liquidité du marché des obligations convertibles de l'EUROPE.

Après avoir étudié le contexte macroéconomique, il est procédé à une analyse sectorielle visant à mettre en évidence les secteurs les plus porteurs. Sur cette base, le choix des valeurs se fera sur des critères techniques qui sont propres aux obligations convertibles. Ces dernières doivent avoir une sensibilité action suffisante pour bénéficier de l'évolution de l'action sous-jacente. De son côté, le composant taux permettra par son aspect protecteur, d'amoindrir l'impact d'un éventuel repli des marchés actions.

Commentaire de gestion

Pris de vertige, le marché européens ont fait l'objet de prises de bénéfices en toute fin du mois de juin. Cette consolidation fait suite à une hausse des indices boursiers depuis le début de l'année, provoquée par la disparition du risque politique en Europe et la forte accélération des bénéfices des entreprises. Les déclarations de Mario Draghi, gouverneur de la Banque Centrale Européenne, affirmant que " les forces déflationnistes ont été remplacées par des forces reflationnistes " ont servi de catalyseur, en faisant craindre que la politique monétaire au sein de la zone euro soit moins accommodante.

Les obligations convertibles ont donc été pénalisées par leur composante " Action ". Dans ce contexte, le fonds enregistre une performance négative de -0.98%, surperformant son indice de référence : l'Exane ECI Europe (-1.56%). Ce repli ramène la performance du fonds à +3.54% depuis le début de l'année contre +1.84% pour son Benchmark.

Cette surperformance s'explique par l'orientation volontairement prudente du fonds qui conserve un volet de liquidités important dans le contexte de valorisation supérieure à la moyenne des actions et de hausse probable des taux.

Du côté des mouvements, nous avons initié une ligne en Beni Stabili 2021 pour profiter d'un taux actuariel légèrement positif pour cette foncière italienne, et sur la nouvelle émission Korian 2.5% 2022.

Un repli plus important sur les marchés pourra être mis à profit pour augmenter le taux d'investissement du fonds.

Performances annuelles

	2017 (YTD)	2016	2015	2014	2013
Fonds	3.54	4.06	2.88	1.86	8.43
Indice	1.84	-0.41	7.46	4.77	9.03

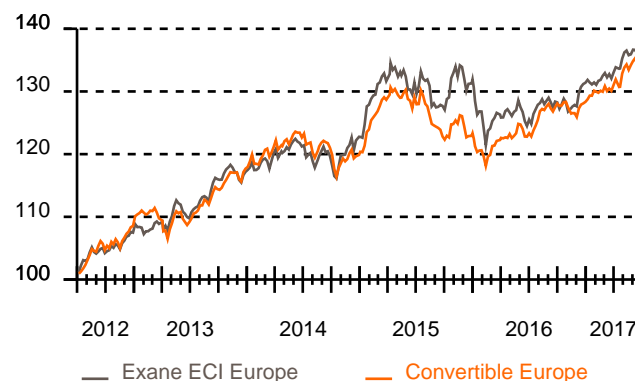
Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0.98	1.42	8.23	8.33	32.88
Indice	-1.56	0.59	7.47	10.37	33.80

Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
Air France - KLM 2.03% 13-23 CV	3.54 %	+ 0.23
NEOPOST TV PERP 3.375 CV	4.91 %	+ 0.11
Orpar 0% 2019	2.15 %	+ 0.09
Renault TPA 1983	1.56 %	+ 0.08
Areva 3.25% 04/09/20	1.91 %	+ 0.04
5 moins bonnes	Poids	Contribution
STMicroelectronics 0% 2019 CV	3.69 %	- 0.63
Buzzi Unicem 1.375% 2019 CV	2.52 %	- 0.11
Airbus 0% 2021 CV	2.01 %	- 0.09
Rallye SA Casino 5.25% 2022	4.02 %	- 0.08
Michelin 01/10/22 0% USD	3.26 %	- 0.07

Evolution sur 5 ans



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3.88 %	5.14 %
Volatilité de l'indice	4.27 %	6.5 %
Tracking error	2.79 %	3.56 %
Ratio d'information	+ 0.01	
Ratio de Sharpe	+ 0.04	+ 0.01
Beta	0.6991	0.6631
Alpha	+ 3.22%	+ 0.37%

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé

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

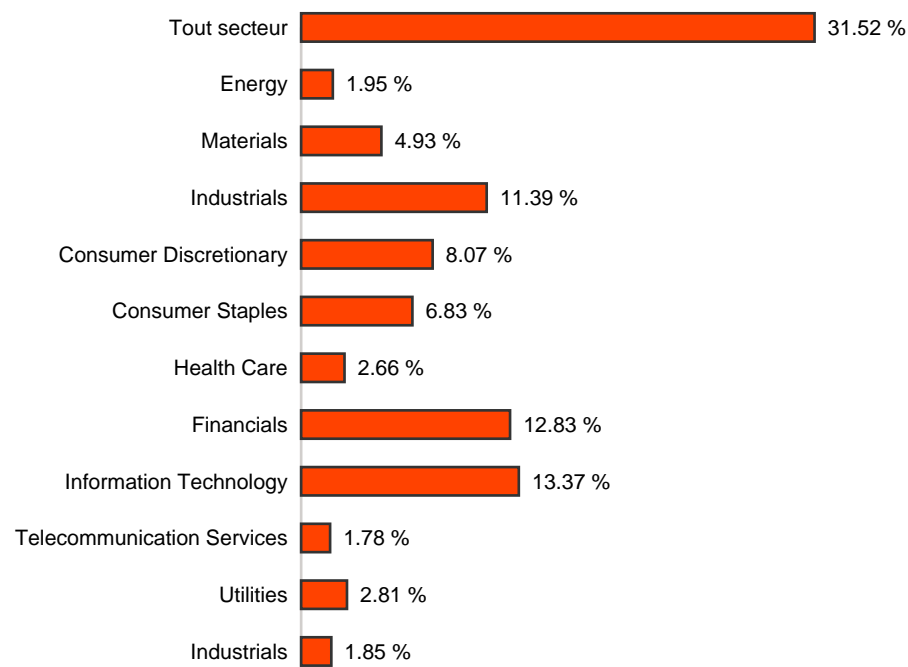
Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Caractéristiques

Domicile	France
Structure	
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel
SdG	ACA - Asset management Company & Associés
Gérant	Antoine Bonduelle
Commissaire aux comptes	KPMG
Benchmark	Exane ECI Europe
Devise	Euro
Valorisation	Hebdomadaire (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Commission de gestion	0 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0010247940
Ticker	QACONEU FP
Lancement	25 Nov 05

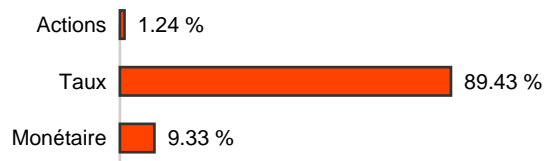
Répartition sectorielle



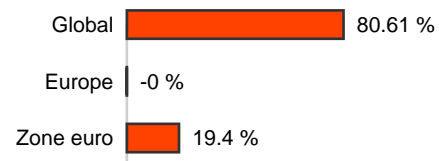
Principales positions

Titre	% actif
Quilvest Trésorerie - C	5.08 %
NEOPOST TV PERP 3.375 CV	4.92 %
Rallye SA Casino 5.25% 2022	4.02 %
STMicroelectronics 0% 2019 CV	3.69 %
Air France - KLM 2.03% 13-23 CV	3.54 %
Michelin 01/10/22 0% USD	3.26 %
BIM 2.5% 2020	3.07 %
Deutsche Wohnen 0.875% 2021 CV	3.02 %
Veolia 0% 2021 CV	2.81 %
Rallye 1% 2020 CV	2.81 %
	36.23 %

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	12.24 %	
1 semaine	1.89 %	14.13 %
1 mois	0 %	14.13 %
> 1 mois	0 %	14.13 %

Sans dépasser 20 % du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 43 titres	95.75 %	2.23 %
Top 5	21.25 %	4.25 %
Top 10	36.23 %	3.62 %
Top 20	59.74 %	2.99 %

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**