

MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotées selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

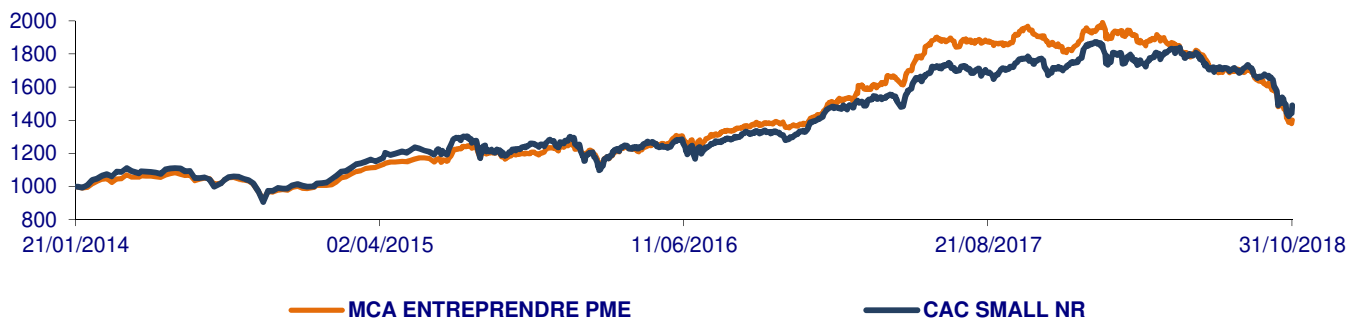
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 400.65 €

ACTIF NET : 16.03 M€

PERFORMANCE 2018 : -25.26%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE										
	Oct. 2018	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans
Fonds	-13.00%	-25.26%	28.09%	16.32%	25.71%	40.07%	-17.52%	-26.26%	-26.46%	16.65%
CAC Small NR	-9.92%	-15.69%	22.13%	11.33%	28.70%	47.81%	-12.98%	-17.11%	-15.36%	20.08%

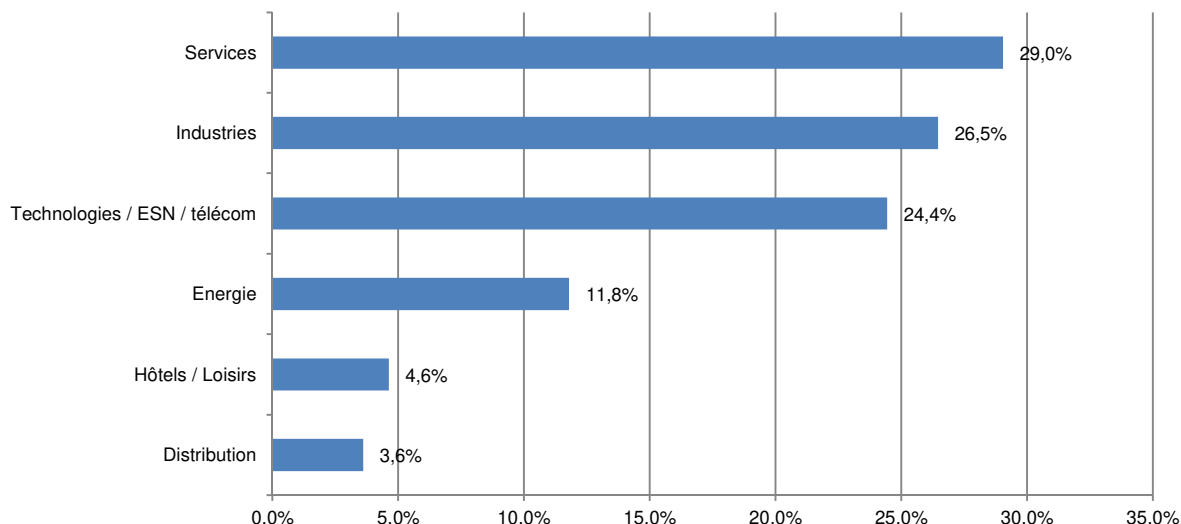
EVALUATION DU RISQUE	
Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	10.8%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	12.6%
Drawdown 2015 du fonds	-6.5%
Drawdown 2015 du CAC Small NR	-10.1%
Drawdown 2016 du fonds	-11.2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15.6%

CHIFFRES CLES	
Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	52.0 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	95.9
% fonds liquidable en 5 jours	51.2%
Nombre de lignes (> 0.30%)	47
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	17.4
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	21.4

PRINCIPALES POSITIONS	
REORLD MEDIA	9.69%
MEMSCAP REGPT	6.95%
MADVERTISE	4.75%
PARTOUCHE GR.RGT	4.43%
QWANPLIFY	4.06%
MEDICREA INTERNAT.	4.04%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE	
KEYYO	0.23%
GLOB.ECOP.REGPT 12	0.05%
WEBORAMA	0.05%
MEDICREA INTERNAT.	-0.90%
MAKHEIA GROUP	-1.13%
MADVERTISE	-1.64%

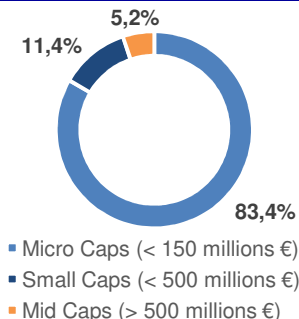
REPARTITION SECTORIELLE



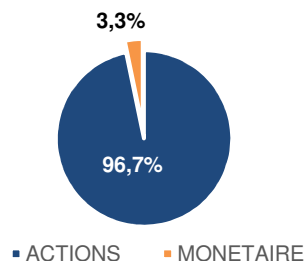
Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotées selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

REPARTITION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION



COMMENTAIRE DE GESTION

On peut parler de « mini krach » sur les petites capitalisations au mois d'octobre, avec une baisse d'environ 10% de l'indice CAC Small NR. Suite à la décollecte importante du mois de septembre sur les « Fonds Small Cap », les gérants ont constitué des liquidités, ce qui a entraîné un flux vendeur conséquent sans contrepartie acheteuse en face. La majorité des valeurs que l'on retrouve dans la plupart des fonds de petites et moyennes capitalisations ont fortement chuté. Il est toujours difficile de trouver une explication fondamentale à cette baisse au vu des publications et de la confiance des directions dans les perspectives de leur société. Cet environnement est favorable aux arbitrages car la baisse est inégale entre les valeurs (les moins liquides étant les plus impactées). Dans ce contexte de nombreuses sociétés ont lancé un programme de rachat d'actions, et les déclarations « d'achats d'initiés » se sont multipliées depuis septembre. Le deuxième signal positif est l'OPA lancée par Bouygues Telecom sur Keyyo qui rappelle que la plupart des grands groupes ont beaucoup de liquidités. Ils vont devoir les utiliser soit en rachetant des PME/ETI et ainsi réaliser de la croissance externe, soit en rachetant leurs propres actions.

Le fonds a davantage souffert que le marché sur le mois d'octobre (-13% pour le fonds contre -9,92% pour le CAC Small NR), principalement en raison de la sous-performance importante de titres très peu liquides comme **Medicrea**, **Makheia** ou **Madvertise**. A l'opposé on retrouve des contributions positives avec **Keyyo** suite à l'OPA de Bouygues Télécom, ainsi qu'avec des valeurs ayant déjà énormément souffert comme **Global EcoPower** ou **Weborama**.

Nous avons réalisé de nombreux arbitrages, en allégeant **Wedia** et **Reworld** qui sont restés stables dans ces marchés agités, ainsi que **Cafom** qui évolue dans un contexte sectoriel difficile depuis quelques mois. Nous avons par ailleurs vendu **McPhy Energy** et **Valbiotis** pour privilégier des sociétés qui ne consomment pas ou peu de trésorerie. Nous ne sommes pas négatifs sur le « business model » de ces deux sociétés mais le contexte de marché actuel offre des opportunités d'achat très intéressantes. Nous avons ainsi initié trois nouvelles valeurs :

- **Jacquet Metal Service** est spécialisé dans la distribution d'aciers spéciaux et de matériaux valorisés par des opérations de première transformation. Ce positionnement proche du négoce permet aux marges de la société de ne pas être trop corrélées aux prix des métaux. Le titre a perdu plus de 40% par rapport à ses plus hauts malgré une publication en ligne avec les attentes. Sur ces niveaux de valorisation et hors variation du besoin en fonds de roulement, le « free cash-flow yield » ressort à plus de 10%...
- **Eurobio Scientific** a également beaucoup souffert (environ 30% de baisse par rapport à ses plus hauts), alors que la publication des résultats du premier semestre était excellente. La société évolue sur le marché porteur du diagnostic médical (vente de produits propres et négoce). La société a publié en octobre pour la première fois un EBITDA largement positif. Les dirigeants sont confiants pour profiter de la croissance dans leurs différents marchés en maintenant les niveaux de marges du premier semestre. Ces revenus supplémentaires seront de plus relutifs sur les marges, car le groupe est déjà structuré pour réaliser deux fois plus de chiffre d'affaires.
- **Kerlink** a vu sa capitalisation « fondre » de 75% en 8 mois. La société évolue sur le marché de l'IOT (internet des objets) et affiche des taux de croissance entre 40% et 90% par an depuis 2014. L'année 2018 est plus compliquée au niveau des opérateurs publics, ce qui va engendrer de la décroissance sur l'exercice en cours. La sanction boursière a été extrêmement violente puisque la valorisation est aujourd'hui proche d'une fois le chiffre d'affaires alors qu'on était à plus de trois fois sur les exercices précédents. Le marché est pourtant toujours aussi porteur et le management communique sur un nombre croissant d'appels d'offres avec des montants de plus en plus élevés.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 21/01/2014
- Date d'agrément : 07/01/2014
- Classification : OPCVM Actions de pays de l'Union Européenne
- Durée conseillée : supérieure à 5 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Olivier MARINOT

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 2% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 2,90% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : quotidienne
- Conditions souscriptions / rachats : chaque jour ouvré jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : en millième de part

Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.