

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.

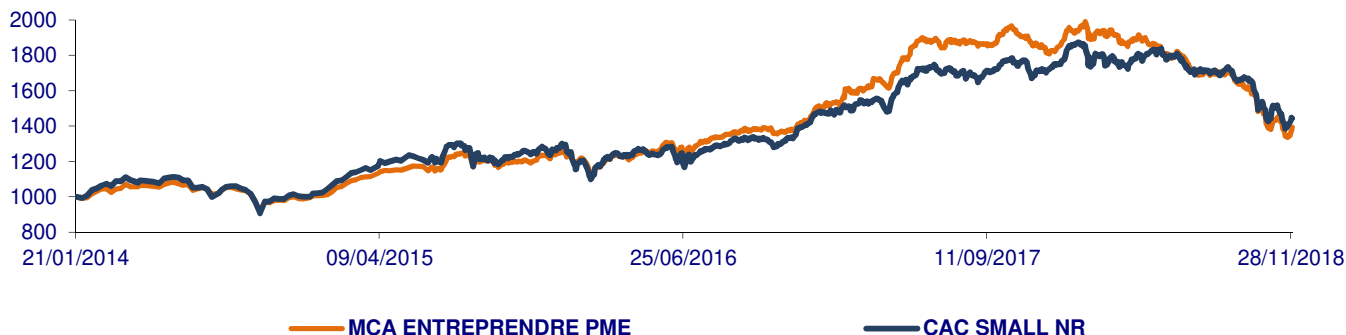
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 394.04 €

ACTIF NET : 15.87 M€

PERFORMANCE 2018 : -25.61%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Nov. 2018	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans
Fonds	-0.47%	-25.61%	28.09%	16.32%	25.71%	39.40%	-18.22%	-22.31%	-24.89%	13.06%
CAC Small NR	-3.13%	-18.33%	22.13%	11.33%	28.70%	43.18%	-16.02%	-18.96%	-16.15%	13.12%

EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	11.8%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	13.2%
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	49.0 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	94.5
% fonds liquidable en 5 jours	50.2%
Nombre de lignes (> 0.30%)	42
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	18.8
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	21.9

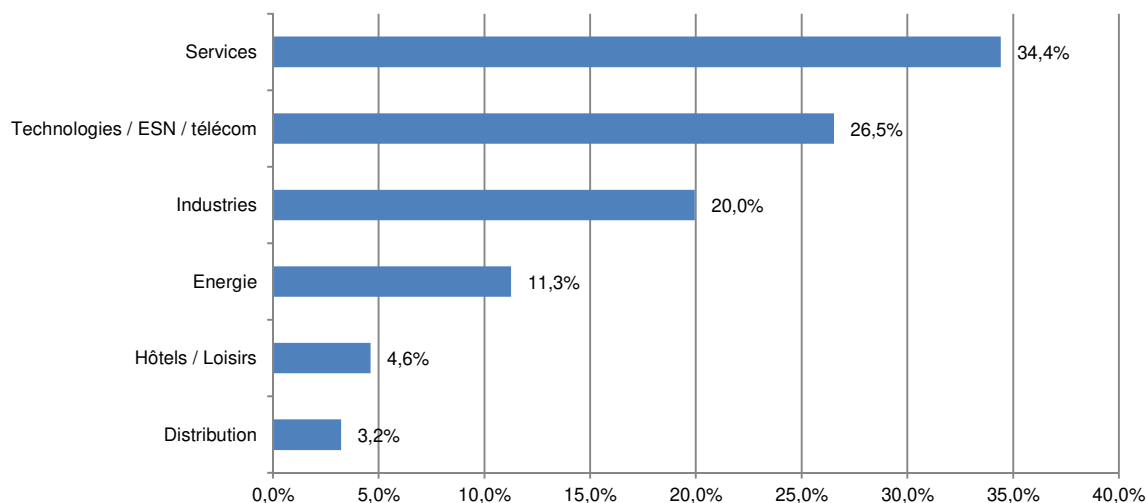
PRINCIPALES POSITIONS

REORLD MEDIA	9.46%
MEDICREA INTERNAT.	7.54%
MEMSCAP REGPT	7.24%
MADVERTISE	5.31%
MAKHEIA GROUP	4.50%
QWANPLIFY	4.42%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

MEDICREA INTERNAT.	2.37%
MAKHEIA GROUP	0.70%
MADVERTISE	0.43%
WEDIA	-0.42%
CAFOM	-0.49%
YMAGIS	-1.06%

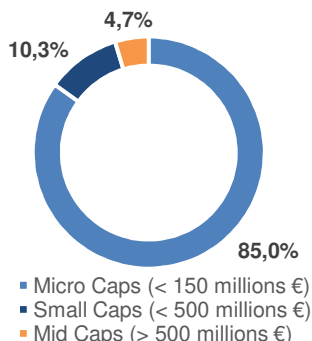
REPARTITION SECTORIELLE



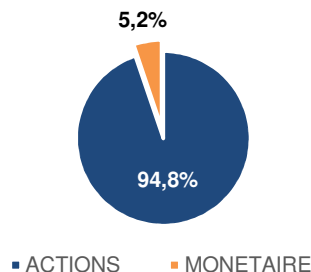
Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

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

Après un mois d'octobre « noir » pour les petites capitalisations, les marchés actions ont continué sur leur tendance baissière avec, cependant, des rachats beaucoup moins importants sur les fonds et donc une baisse beaucoup plus modérée. Les incertitudes sont toujours les mêmes et la rencontre « Trump-Jinping » n'a pas abouti sur des garanties suffisantes pour rassurer les marchés. Le principal risque se situe sur la contagion de ces incertitudes géopolitiques dans l'économie réelle. Si les sociétés arrêtent d'investir alors il y a aura des conséquences qui justifient la baisse conséquente de l'indice CAC Small. Pour l'instant les dirigeants se montrent prudents et attentifs à l'évolution de l'environnement macro-économique mais n'arrêtent pas pour autant leurs investissements. Le marché commence à anticiper en grande partie un scénario de fort ralentissement de la croissance et ne veut plus croire à un retour de l'inflation en Europe avec une croissance faible mais robuste.

Certaines valeurs du fonds commencent à mieux résister que le marché car le flux vendeur semble être terminé. Ainsi le fonds résiste bien à la baisse du mois de novembre en affichant une performance de -0,47% contre -3,13% pour le CAC Small NR. Les plus fortes contributions du mois sont :

- **Medicrea** (+2,37%) a publié un très bon 3^{ème} trimestre avec une forte croissance, une nette amélioration des résultats et des perspectives toujours aussi prometteuses sur la nouvelle technologie « UNiD ». Après une année 2017 très compliquée liée au déménagement du site de production, il semblerait que la société soit dorénavant en ordre de marche pour grossir rapidement. Le refinancement a été sécurisé sur le mois de novembre et la société dispose de liquidités importantes pour assurer sa forte croissance.
- **Makheia** (+0,70%) rebondit après un mois d'octobre particulièrement compliqué. Le groupe rachète des sociétés à bon prix (acquisition de la startup Headoo) et remporte des appels d'offres.
- **Madvertise** (+0,43%) s'est également stabilisé après une forte baisse, ce qui semble signaler la fin du flux vendeur. Les niveaux de valorisation restent extrêmement faibles par rapport aux levées de fonds d'autres sociétés du secteur.

Nous avons vendu **Keyyo** suite à l'annonce d'OPA de Bouygues Telecom, ainsi que **Parrot** suite à l'annonce d'OPA du principal actionnaire dans un contexte de marché difficile pour les drones grand public. Nous avons par ailleurs initié deux nouvelles valeurs :

SES Imagotag conçoit, fabrique et commercialise un système d'étiquetage électronique à destination de la grande distribution. La société assure l'ensemble des services autour de l'installation (formation, maintenance, évolution logiciel...). Dans le monde d'aujourd'hui il est primordial pour les distributeurs de pouvoir mettre à jour facilement et rapidement les prix en magasin pour être en cohérence avec les prix affichés sur internet. En effet, les consommateurs vérifient de plus en plus les prix en ligne quand ils sont en magasin et réalise la transaction sur leur téléphone lorsqu'il y a un écart non négligeable. Les distributeurs ont déjà pris conscience de ces tendances, ce qui permet à la société d'afficher des perspectives de croissance élevées (+20% attendue en 2018 et +30% en 2019 selon le management).

Visiativ est un concepteur de solutions visant à accompagner les entreprises dans la transformation numérique. La société a réalisé une augmentation de capital largement sursouscrite à 30€ il y a un an et cote aujourd'hui moins de 14€... Elle a publié un premier semestre dans le rouge, ce qui n'est pas inhabituel au vu de la saisonnalité de l'activité mais la sanction du marché a été violente. Les attentes du management sur l'année sont pourtant cohérentes avec les ambitions du groupe à moyen terme. La valorisation nous semble donc très faible pour une société qui évolue sur le secteur porteur de la digitalisation des PME/ETI.

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.

MCA FINANCE SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
48 C boulevard du Maréchal Foch 49100 ANGERS - Tél. : 02 41 87 30 00 - Fax : 02 41 87 30 82 - www : mcafinance.fr
Agrément AMF : GP-90-116

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.