

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.

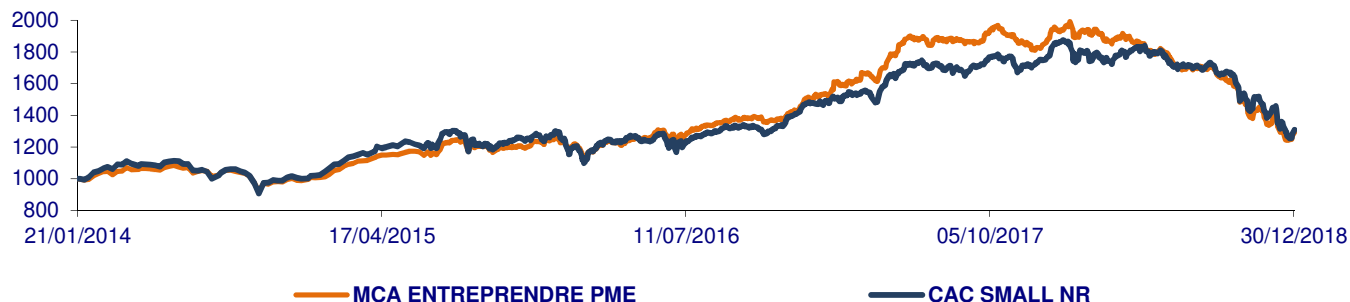
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 291.48 €

ACTIF NET : 14.56 M€

PERFORMANCE 2018 : -31.09%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Déc. 2018	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans
Fonds	-7.36%	-31.09%	28.09%	16.32%	25.71%	29.15%	-19.78%	-26.88%	-31.09%	2.67%
CAC Small NR	-9.39%	-26.00%	22.13%	11.33%	28.70%	29.73%	-20.93%	-24.75%	-26.00%	0.62%

EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	13.1%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	15.4%
Drawdown 2016 du fonds	-11.2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15.6%
Drawdown 2018 du fonds	-37.7%
Drawdown 2018 du CAC Small NR	-33.3%

CHIFFRES CLES

Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	56.0 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	94.5
% fonds liquidable en 5 jours	51.2%
Nombre de lignes (> 0.30%)	46
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	16.2
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	22.2

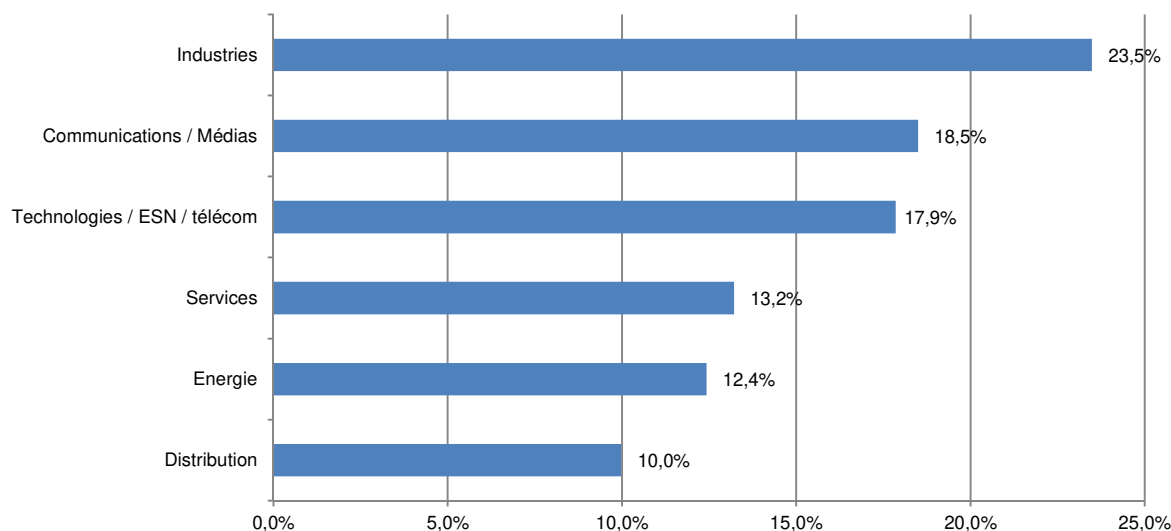
PRINCIPALES POSITIONS

REORLD MEDIA	9.49%
MEDICREA INTERNAT.	9.19%
MEMSCAP REGPT	7.73%
GLOB.ECOP.REGPT 12	4.40%
PARTOUCHE GR.RGT	4.34%
MAKHEIA GROUP	3.89%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

GLOB.ECOP.REGPT 12.	0.50%
FCSE DE L'ENERGIE	0.24%
CAFOM	0.19%
MAKHEIA GROUP	-0.62%
REORLD MEDIA	-0.65%
MADVERTISE	-1.84%

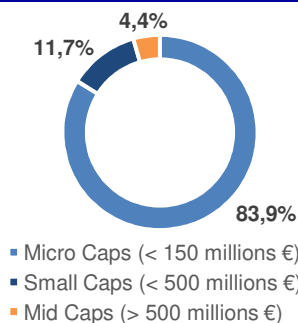
REPARTITION SECTORIELLE



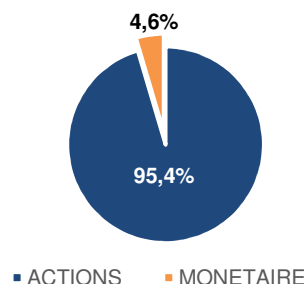
Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

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

L'année 2018 se termine sur un mois de décembre marqué par une nouvelle nette baisse. L'incertitude concernant le budget italien s'est pourtant éclipsée, mais l'environnement géopolitique reste toujours tendu. La baisse des marchés actions européennes est également justifiée par un risque de récession aux Etats-Unis à partir de 2020. Ce risque nous semble bien réel mais nous avons du mal à croire qu'une récession américaine, si elle a lieu, entrainerait automatiquement une récession européenne. Les Etats-Unis ont profité d'une croissance bien plus forte que l'Europe après la crise de 2008/2009 permettant au taux de chômage d'atteindre des points bas historique. Il n'est donc pas illogique de parler dorénavant d'un potentiel de croissance faible, et même d'un risque de récession si des tensions salariales perdurent. L'Europe est loin d'être dans cette situation et va encore bénéficier d'un environnement de taux extrêmement bas pendant quelques années. Le marché considère que les cycles économiques des zones géographiques sont de plus en plus synchronisés avec le développement d'accords de libre-échange, alors que l'histoire montre que ce n'est pas le cas sauf lors d'un choc commun (« subprime », pétrole). L'accumulation de ces incertitudes a créé de l'irrationalité sur le marché des petites valorisations, avec un flux vendeur qui ne trouve pas de contrepartie et qui entraîne des titres sur des niveaux de valorisation extrêmement bas. En effet une grande partie de la côte a perdu plus de 50%, alors que certaines sociétés évoluent sur des marchés de niche ou sur des marchés peu concernés par ces incertitudes.

Le fonds a, comme au mois de novembre, mieux résisté que le marché même si la baisse reste marquée (-7,36% pour le fonds contre -9,39% pour le CAC Small NR). La surperformance provient de titres qui ont déjà beaucoup souffert depuis le début d'année, et qui rebondissent malgré le contexte de marché déprimé :

- **Global Ecopower** (+0,50%) a publié un très bon premier semestre 2018, notamment sur les marges. Cette publication a été retardée à cause du décalage de l'AG dû à la déclaration de concert de plusieurs actionnaires. La société est maintenant débarrassée de ces problèmes d'actionariat et continue de se développer sur des projets d'énergie renouvelable avec une diversification dans la production de spiruline qui semble prometteuse.
- **Française de l'énergie** (+0,24%) commence à remplacer les moteurs défectueux qui vont pénaliser le chiffre d'affaires et les résultats des 6 derniers mois de l'année. Le démarrage fin novembre du premier moteur fait ressortir une progression de 60% du débit de gaz par rapport à l'ancien moteur thermique et une consommation électrique inférieure à ce qui était attendue.

Nous avons procédé à la vente des titres **Groupe Parot** dans un contexte sectoriel extrêmement compliqué, ainsi qu'à l'allègement des titres **Qwamplify** et **Wedia** qui ont très bien résisté sur l'année 2018. Nous avons par ailleurs initié trois nouvelles lignes :

Maurel & Prom est un opérateur pétrolier spécialisé dans l'exploration et la production d'hydrocarbures. Nous avons déjà initié une ligne en début d'année sur les mêmes niveaux, que nous avons rapidement revendu du fait d'une forte revalorisation du titre liée à la forte hausse du pétrole. Notre analyse n'a pas changé... en considérant que le cours d'équilibre moyen terme du Brent est au-dessus de 50\$, le titre nous semble être une opportunité d'achat très intéressante autour de 3,50€.

Séché Environnement est le 3ème intervenant dans le domaine du traitement et du stockage de tous les types de déchets (hors radioactifs) d'origine industrielle et issus des collectivités territoriales. Le groupe évolue donc sur un marché peu risqué et en légère croissance. Le principal levier se situe au niveau de la génération de trésorerie après investissement qui ressort autour de 35M€, ce qui donne à aujourd'hui un « rendement cash » d'environ 16%. Le deuxième levier se situe au niveau de la croissance externe. Le projet d'acquisition en Afrique du sud en est le parfait exemple, il permettrait au groupe de se diversifier davantage à l'international et de se positionner sur des zones de croissance.

Lumibird conçoit et fabrique des lasers pour de multiples applications. La plus prometteuse est très certainement les capteurs Lidar utilisés dans les voitures autonomes. En effet, sur ce marché le groupe compte actuellement une demi-douzaine de clients, qualifiés de très actifs (constitués de GAFA, d'équipementiers automobiles, de start-ups), dont un seul aurait basculé en phase de déploiement.

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.