

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.

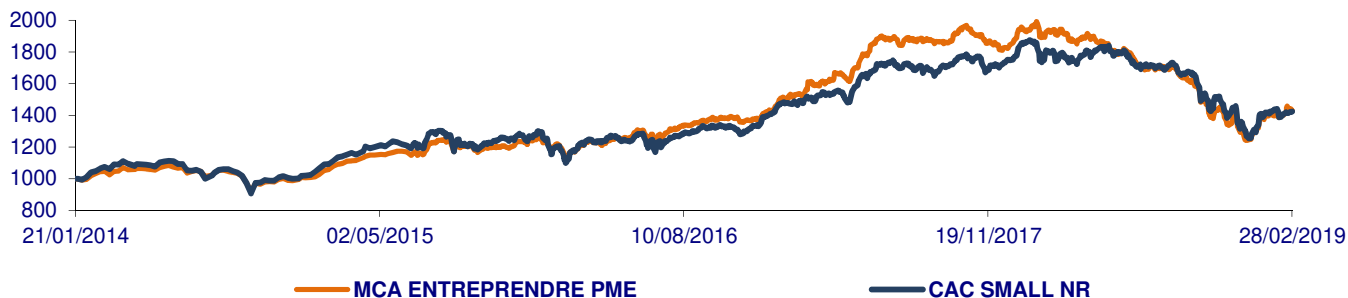
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 428.20 €

ACTIF NET : 15.49 M€

PERFORMANCE 2019 : 10.59%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE											
	Fév. 2019	2019	2018	2017	2016	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2.34%	10.59%	-31.09%	28.09%	16.32%	42.82%	2.45%	-16.21%	-26.29%	20.57%	36.74%
CAC Small NR	-0.81%	8.80%	-26.00%	22.13%	11.33%	41.15%	-1.42%	-17.21%	-20.75%	19.60%	33.73%

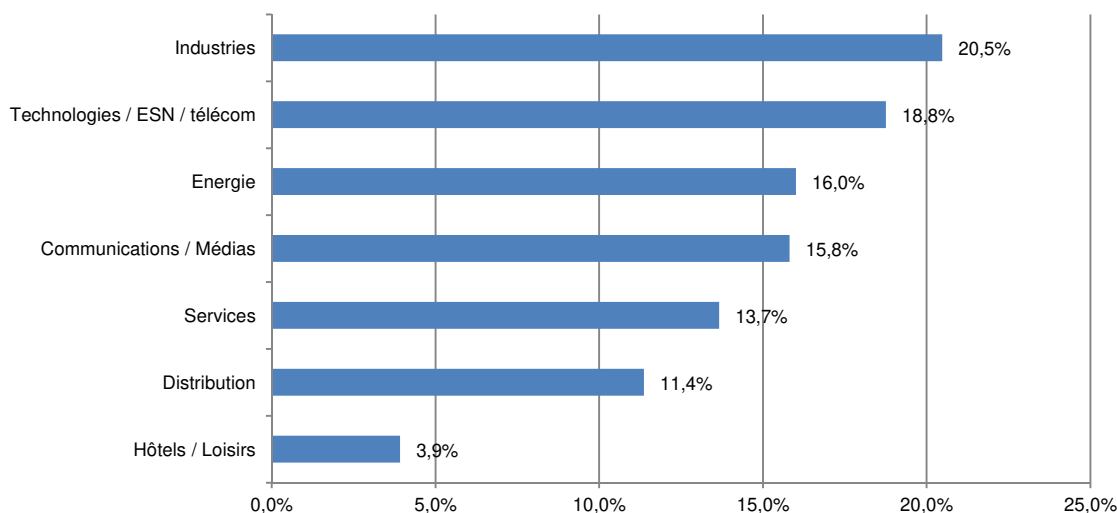
EVALUATION DU RISQUE	
Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	13.4%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	15%
Drawdown 2016 du fonds	-11.2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15.6%
Drawdown 2018 du fonds	-37.7%
Drawdown 2018 du CAC Small NR	-33.3%

CHIFFRES CLES	
Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	75.7 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	94.3
% fonds liquidable en 5 jours	50.2%
Nombre de lignes (> 0.30%)	47
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	14.8
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	17.6

PRINCIPALES POSITIONS	
MEDICREA INTERNAT.	7.84%
REORLD MEDIA	7.57%
MEMSCAP REGPT	6.92%
GLOB.ECOP.REGPT 12	5.55%
CAFOM	4.03%
PARTOUCHE GR.RGT	3.83%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE	
REORLD MEDIA	3.17%
EKINOPS	0.67%
FCSE DE L'ENERGIE	0.55%
MEMSCAP REGPT	-0.38%
GLOB.ECOP.REGPT 12	-0.44%
YMAGIS	-0.97%

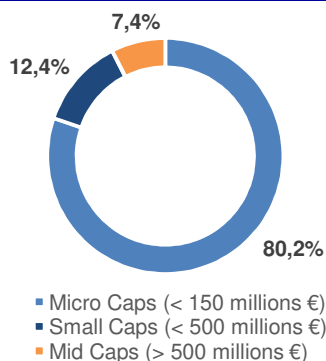
REPARTITION SECTORIELLE



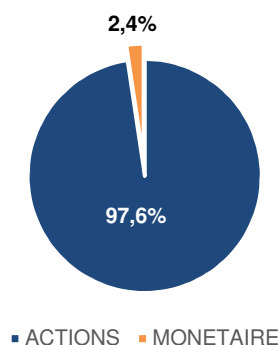
Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

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

La tendance haussière du début d'année s'est confirmée sur les actions de grande capitalisation alors que le marché des petites capitalisations a légèrement corrigé. Les rumeurs d'un accord entre la Chine et les Etats-Unis ont continué d'alimenter la hausse avec néanmoins encore de la prudence pour les titres peu liquides. Les investisseurs attendent d'avoir des certitudes plus importantes avant de réinvestir significativement sur cette classe d'actifs. La décorrélation entre les valeurs se poursuit également, signe du retour de l'efficience sur les marchés. En effet les variations dans l'indice CAC Small vont de -38% à +62% depuis le 1^{er} janvier (en seulement 2 mois), avec une bonne répartition entre les déciles.

Sur le mois de février le fonds progresse de 2,34% dans un marché en légère baisse (-0,81% pour l'indice CAC Small NR). Les plus fortes contributions du mois sont :

- **Reworld Media** (+3,17%) a annoncé la signature d'une offre d'achat concernant l'acquisition de 100% du capital de Mondadori France SAS. D'une part, la transaction valorise la société cédée sur des niveaux très faibles (autour de 3 fois l'EBITDA). D'autre part, la complémentarité entre les deux sociétés est évidente puisque Reworld Media s'est fortement développée sur le digital ces dernières années, contrairement à Mondadori France qui est restée en grande partie sur le « print » avec des marques reconnues. En plus des synergies de coût, on peut donc s'attendre à des synergies au niveau de l'activité, notamment le « Media Branding » qui est la mieux margée. L'acquisition a donc beaucoup de sens opérationnellement, en plus d'être une très bonne opération financière. Si le rapprochement dégage les synergies annoncées, cela donnerait naissance à un des principaux acteurs européens des médias. Il serait alors difficile pour le titre Reworld Media de rester sur les cours actuels...
- **Ekinops** (+0,67%) a relevé fin janvier son objectif de rentabilité. Le marché a sanctionné lourdement la valeur en 2018 suite à l'acquisition de OneAcces, considérant que les synergies étaient limitées et que l'intégration était à risque. Le management a prouvé au vu des dernières publications qu'il avait pris la bonne décision pour développer la société. Ekinops a maintenant la taille critique pour répondre à des appels d'offres conséquents, en proposant une solution à la fois logiciel et matériel. La société est idéalement placée et a dorénavant toutes les compétences en interne pour profiter de la virtualisation des réseaux, qui est le prochain saut technologique du secteur.
- **Française de l'énergie** (+0,55%) faisait déjà partie des plus fortes contributions du mois dernier. Le rattrapage continue donc après une année 2018 catastrophique, et le titre reste encore très loin de ses plus hauts malgré le beau parcours du début d'année...

Nous avons allégé les titres **Reworld Media**, **Ekinops** et **La Française de l'énergie** qui se sont fortement revalorisés ces derniers mois. Nous avons par ailleurs renforcé les titres **Vente Unique** et **Xilam** qui ont souffert suite à des publications en demi-teinte, sur lesquels nous restons cependant très confiant dans l'atteinte des objectifs à moyen terme. Nous avons également renforcé **Eurobio Scientific** à travers une augmentation de capital par placement privé.

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.