



VL 1587,82€  
Actif net 16,93M€



**Olivier MARINOT** **Mayeul JOUTPE, CFA**  
Gérant Gérant

### Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0011668011
Date de création	21 janvier 2014
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Devise cotation	Euro

### Conditions financières

Droit d'entrée	2 % max.
Droit de sortie	Néant
Frais de gestion	2,9% TTC max.
Valorisation	Quotidienne
Eligible PEA PME	Oui
Cut Off	Jour ouvré 12h
Décimalisation	Millième de part
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

### Philosophie du fonds

Fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres selon une approche « stock-picking » basée sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations en privilégiant l'investissement dans les sociétés exerçant une activité dans l'Ouest de la France, sans référence à un indice.

### Principaux risques

Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Cette communication, à caractère promotionnel, n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. MCA FINANCE n'est pas soumise à une interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers concernés avant ou durant la diffusion de cette publication.

Avant d'investir, consultez le document d'informations clés pour l'investisseur de chaque FCP disponible sur notre site [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr).



### Performances et statistiques

	YTD	2019	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	+1,50 %	+21,12 %	+9,85%	-17,26%	+35,27 %	+58,78%
Indice*	-12,81%	+17,23%	-5,41%	-23,35%	+12,50%	+32,60%

- CAC Small NR (dividendes réinvestis). Données au 15.04.2020. Part C.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



### Evaluation du risque

	MCA Entreprendre PME			CAC SMALL NR		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	24,6%	18,6%	15,9%	34,9%	24,6%	21,5%
Drawdown	-33,5%	-37,7%	-37,7%	-38,3%	-38,3%	-38,3%
Track Error	16,7%	12,8%	12,9%			

### Profil de risque et de rendement



L'indicateur ci-contre reflète l'exposition du FCP aux marchés d'actions des PME-ETI de l'Union européenne. La catégorie de risque associée au FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.

### Contributeurs à la performance

Négatifs	Contrib.	Positifs	Contrib.
PARAGON ID REGROUP	-0,47%	REWORLD MEDIA	+1,38%
MEMSCAP REGPT	-0,45%	FOCUS HOME INTERAC	+0,40%
REALITES	-0,31%	AKWEL	+0,26%

### Mouvements

Achats	Ventes
BIOSYNEX	REWORLD MEDIA
EUROBIO SCIENTIFIC	TOUAX
GL EVENTS	BILENDI



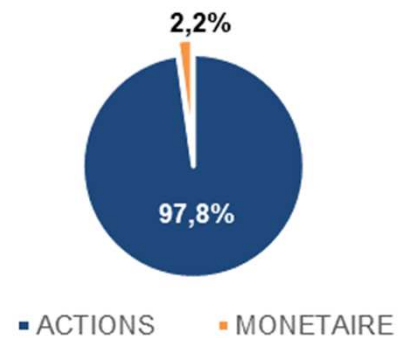
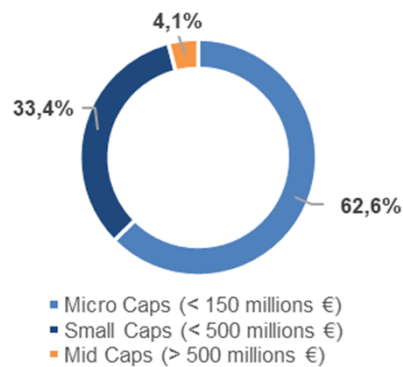
VL	1587,82€
Actif net	16,93M€

## Structure du portefeuille

## Chiffres clés du portefeuilles

Taux d'exposition actions	97,8%
Sociétés en portefeuille*	50
Capitalisation médiane	105,8M€
% fonds liquidable en 5 jours	65,7%

\* Dont le poids est &gt; 0,30%



TOP 3 Small Cap	TOP 3 Micro Cap
REORLD MEDIA	GLOBAL ECOPOWER
GROUPE LDLC	MEDICREA INTERNATIONAL
PARTOUCHE GR.RGT	REALITES

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un essoufflement du rebond entamé en mars, les marchés ont fini par lâcher légèrement suite au regain de l'épidémie. Il faut tout de même relativiser la baisse des indices qui reste relativement faible (environ 6%) dans une année ou les variations journalières et hebdomadaires ont atteint des records... La « volatilité baissière » s'est donc fortement contractée, ce qui est un indicateur très intéressant pour juger de la confiance des investisseurs dans les périodes d'incertitudes. On remarque également que les indices ont tendance à se reprendre après chaque baisse alors que les « statistiques Covid » ne vont pas dans le bon sens. C'est un deuxième indicateur démontrant la solidité des marchés actions face à une situation qui pénalise certains secteurs, mais qui ne remet pas en cause l'économie mondiale dans sa globalité.

Le fonds a bien résisté à cette légère correction du mois de septembre en surperformant le marché des petites capitalisations (-0,72% pour le fonds contre -1,24% pour le CAC Small NR). Les plus fortes contributions du mois sont :

- **Reworld Media** (+1,38%) a publié un très bon premier semestre au vu du contexte. La société évolue dans un secteur d'activité qui est nettement impacté par l'épidémie, pourtant elle a réussi à créer de la valeur tout en investissant dans ses leviers de croissance pour les prochaines années. Dans le cas où l'épidémie est contenue et que les annonceurs réinvestissent, on peut s'attendre à un bel exercice en termes de résultats et génération de liquidités. Les niveaux de valorisation sont incroyablement faibles pour un leader du secteur, sans parler des perspectives d'amélioration de marge et de croissance externe...
- **Focus Home** (+0,40%) avait annoncé en juillet que Denis Thébaud cédait sa participation (environ 36%) à Néology Holding sans déclencher d'OPA. Cette dernière continue d'acheter des titres sur le marché et se rapproche du seuil des 50%. Il y a donc un aspect spéculatif certain qui alimente la hausse.
- **Akwel** (+0,26%) a publié les meilleurs résultats du secteur des équipementiers automobiles dans une période de crise sans commune mesure pour l'industrie... Il n'y a pas eu de destruction de valeur ; le bilan est même renforcé et la société est prête pour réaliser de la croissance externe si l'opportunité se présente (au vu du contexte il y aura probablement de bonnes affaires à réaliser au sein du secteur dans les prochains trimestres...)

Nous avons continué d'alléger **Reworld Media** suite à la revalorisation du titre, ainsi que **Touax** et **Bilendi**. Par ailleurs, nous avons renforcé **LDLC** et **Vente Unique** (consommation sur internet qui ne faiblit pas). Nous avons également initié deux nouvelles valeurs :

**Eurobio scientific** avait été vendu au début de l'épidémie suite à une forte hausse du titre. Nous revenons dessus car nous pensons que l'épidémie va durer bien plus longtemps que ce que nous pensions initialement, et que les tests PCR vont continuer à se vendre dans des quantités importantes.

**Biosynex** conçoit, fabrique et distribue des Tests de Diagnostic Rapide (TDR). Dans leur version professionnelle, ils offrent une meilleure prise en charge médicale des patients grâce à la rapidité de leur résultat et à leur simplicité d'utilisation. Dans leur version autotest, ils permettent au grand public une autosurveillance de diverses pathologies assurant ainsi une meilleure prévention et accélérant la demande de soins. La société a annoncé en septembre le lancement d'un nouveau test rapide de détection directe du Covid (réalisable en 15 minutes, sans instrumentation, directement à partir d'un prélèvement nasopharyngé). Le chiffre d'affaire a plus que doublé au premier semestre alors qu'il n'y a « que 3 mois d'épidémie ». Les perspectives de croissance sur le deuxième semestre sont très intéressantes.