

Août 2023
VL 235,59 €
Actif net 24,38 M€



MCA ENTREPRENDRE PME

Actions Petites Capitalisations France



MCA FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

Marc-Antoine BARBÉ

Mayeul JOUPPE, 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
Éligibilité PEA et PEA-PME	Oui
Classification SFDR	Article 8*

* Fonds validé article 8 en 03/2023

Conditions financières

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

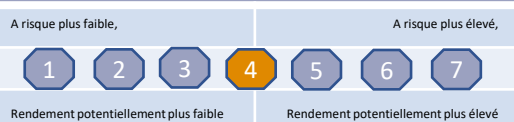
Philosophie du fonds

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.

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. Ce document à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur notre site www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement (SRI)



Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers



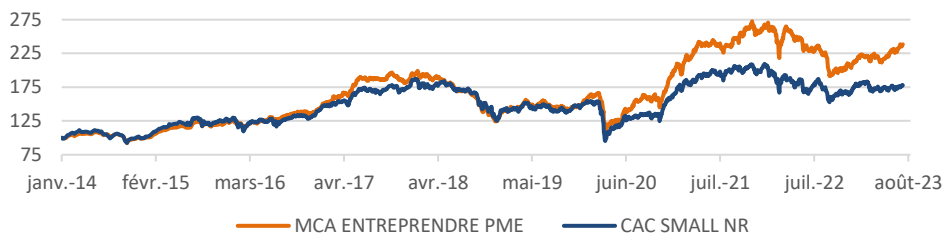
Performances et statistiques

Source : Bloomberg

	Août	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	-1,12%	14,38%	4,39%	47,30%	38,21%	123,96%
Indice	-3,04%	1,85%	-1,50%	27,27%	0,23%	72,27%

- CAC Small NR (dividendes réinvestis).
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

EVOLUTION MCA ENTREPRENDRE PME DEPUIS L'ORIGINE



Evaluation du risque

Source : MCA FINANCE

	MCA ENTREPRENDRE PME			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	15,8%	18,7%	20,5%	16,4%	20,4%	22,0%
Max Drawdown	0,0%	-29,7%	-34,9%	-12,6%	-27,1%	-44,2%
Tracking Error	12,3%	14,2%	14,6%			
Ratio de Sharpe	0,28	2,53	1,87			
Ratio d'information	0,48	1,41	2,59			
Bêta	0,69	0,68	0,71			
Délai de recouvrement	184,00	452,00	724,00			

Max Drawdown : perte maximale historique
Tracking Error : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice
Ratio de Sharpe : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris
Ratio d'information : performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence
Bêta : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence
Délai de recouvrement : nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Notation ESG

Source : ETHIFINANCE

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	56,1	58,2	60,1	58,0	89,26%
Univers**	46,0	54,3	62,2	55,0	94,83%

* La note ESG est pondérée à 30% sur les critères environnementaux et Sociaux et 40% sur le critère de gouvernance
** L'univers est composé des 90 valeurs de l'indice CAC Small NR équi pondérées

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
NRJ GROUP	CATANA GROUP EKINOPS EQUASENS FCSE DE L'ENERGIE QUADIENT SECHE ENVIRONNEMENT TRIGANO VISIATV	FLORENTEISE GL EVENTS ID LOGISTICS GROUP MEMSCAP REGPT UV GERMI VISIONMED WE.CONNECT RGPT	BIOCORP PRODUCTION DAMARTEX

Top 5 positions

MEMSCAP	8.03%
GPE PIZZORNO ENV.	5.07%
QUADIENT	4.55%
FCSE DE L'ENERGIE	4.42%
REORLD MEDIA	4.38%

Poids top 10 : 45.8%

+33 2 41 87 30 00
contact@mcafinance.fr
www.mcafinance.fr
Agrément AMF : GP-90-116

Août 2023

VL

235,59 €

Actif net

24,38 M€

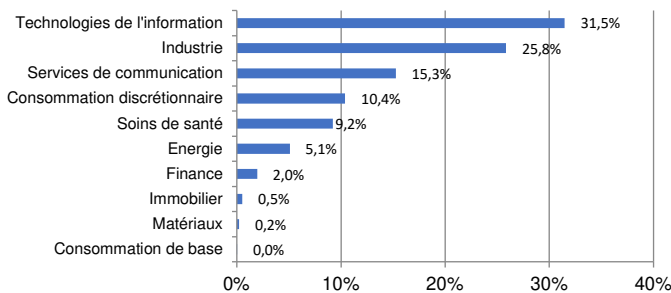
MCA ENTREPRENDRE PME

Actions Petites Capitalisations France

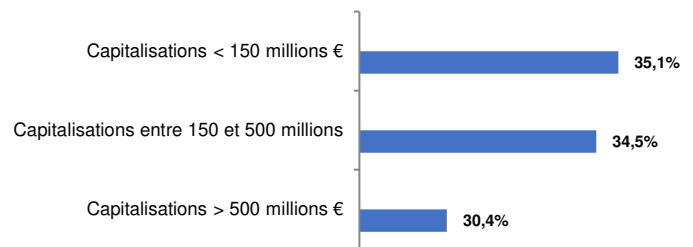
Performances mensuelles

	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2023													
MCA Entreprendre PME	6,04%	1,09%	1,44%	-4,06%	2,77%	4,18%	3,56%	-1,12%					14,38%
CAC Small NR	4,89%	2,87%	-5,64%	-0,76%	-0,75%	3,23%	1,45%	-3,04%					1,85%
2022													
MCA Entreprendre PME	-1,14%	-6,80%	7,07%	-2,38%	-2,55%	-6,35%	-0,70%	-1,77%	-14,52%	3,14%	0,88%	2,62%	-21,76%
CAC Small NR	-5,12%	-4,65%	2,10%	-3,48%	0,57%	-9,96%	8,08%	-3,06%	-11,14%	6,15%	1,77%	0,75%	-18,21%

Allocation sectorielle



Allocation par capitalisation



Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
VISIOMED PROV.REG.	-15,1%	-0,68%	MEMSCAP REGPT	+21,3%	+1,88%
EQUASENS	-9,0%	-0,40%	GPE PIZZORNO ENV.	+8,0%	+0,38%
FCSE DE L'ENERGIE	-8,3%	-0,40%	HIPAY PROV.REGROUP	+21,4%	+0,23%

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne	356,6M€
Capitalisation médiane	167,9M€
Nombre de lignes*	42
Poids actions	97,5%
Poids actions éligibles PEA PME	77,2%

* dont le poids est > 0,30%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les small caps (moins d'un milliard de capitalisation) ont historiquement surperformé le marché. Entre 2000 et fin 2017, les small caps ont réalisé une meilleure performance que le CAC 40 à 16 reprises sur 18. Cependant, il est clair que depuis quelques années la situation s'est inversée. Les valorisations sont historiquement basses (le multiple VE/EBITDA 2023 est à 7.60 fois sur le Cac Small contre 8.90 sur le CAC 40). Cette classe d'actifs reste donc très attractive. On constate un certain ralentissement de la demande pour le 2^e semestre 2023, ce qui incite à une grande sélectivité les choix d'investissement.

L'été a finalement été plutôt calme. Les réactions des investisseurs sont en revanche similaires aux mois précédents. Sur ce mois d'août, les mauvaises publications sont fortement sanctionnées (**Focus**), alors que les bonnes nouvelles n'occasionnent pas de fort rebond (**Sii, Hopscotch, Lacroix**).

Les meilleures contributions du mois sont :

Memscap (+1,88%) : le titre poursuit sa revalorisation boursière. La société est une des rares à dégager une marge d'EBITDA supérieure à 25 % parmi les small caps. La société n'est pas endettée et offre des perspectives de croissance à deux chiffres.

Pizzorno (+0.38%) : la société a annoncé le renouvellement et l'extension du contrat pour la collecte des déchets ménagers de la métropole du Grand Lyon, un contrat majeur pour le groupe qui représentera 97 M€ sur 7 ans.

Hipay (+0.23%) : après des mois difficiles, à cause du ralentissement de l'activité, la société a publié fin juillet un deuxième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres, porté par l'augmentation des volumes de paiements. Cette nouvelle est de bon augure pour les prochains mois.

Sur le mois, nous avons initié une nouvelle position en **NRJ Group**. Le groupe de médias offre un profil défensif, avec plus de 60 % de sa capitalisation en cash (qu'il peut d'ailleurs placer à des taux intéressants) et en délivrant des marges élevées. La seule problématique sur le dossier est que la partie TV n'est pas rentable, mais les pertes se réduisent d'année en année.

Nous avons apporté nos titres à l'OPA sur **Biocorp** et nous avons soldé notre position en **Damartex** qui est pénalisée par la baisse de la demande dans la consommation discrétionnaire.