RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA ENTREPRENDRE PME

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM dynamique recherchant l'optimisation de la performance, sur une période d'au moins 5 ans, dans le cadre d'une sélection de titres « stock-picking » basée sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations et d'instruments de taux en privilégiant l'investissement dans les sociétés exerçant une activité dans l'Ouest de la France. Le fonds est géré activement. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

A titre purement indicatif et afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à la performance de l'indice CAC Small (QS0011213707). L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM pouvant s'exposer en actions et en titres émis par des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire (ETI) françaises ou de l'Union Européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés et de tous secteurs économiques.

Il est classé « Actions de pays de l'Union Européenne ».

Dans une approche de « stock picking », le fonds recherche des titres dont le cours de Bourse est sousévalué au regard de la qualité intrinsèque de l'entreprise et de ses perspectives de croissance et de profitabilité.

Le processus de sélection des valeurs s'appuie sur une analyse fondamentale et entrepreneuriale de chaque dossier par l'équipe de gestion, à savoir :

- -la qualité de l'entreprise et de son management
- -un diagnostic financier et stratégique : les petites et moyennes capitalisations intervenant principalement sur des marchés de niches.
- -la visibilité sur sa capacité à générer des cash-flows futurs
- -L'analyse de valorisation via des ratios financiers (EV/CA, EV/EBITDA, PER) permettant de mesurer la potentielle création de valeur de la société.
- -l'évaluation du risque de l'investissement lié à l'historique de la société, sa communication financière, la liquidité du titre et la volatilité du titre.

La décision d'investissement s'appuiera en outre sur la recherche financière externe (base de données, analyses) publiée par des intermédiaires financiers. Chaque investissement fera l'objet d'un contact direct avec les dirigeants de l'entreprise deux fois par an.

En complément, il pourra investir dans des titres de taux émis par ces entreprises ou non. Le fonds n'a pas vocation à investir à la fois en titres de capital et en titres de dette simultanément.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

de 80% à 100% sur les marchés d'actions françaises ou de l'Union Européenne (hors pays émergents), de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 75 % minimum en actions émises par des PME et ETI de tous secteurs d'activités ayant leur siège social dans l'Union Européenne ou d'un Etat partie à l'accord sur l'espace économique européen et une capitalisation inférieure à 2 milliards d'euros,

de 0% à 20 % en instruments de taux (y compris monétaires) émis par des PME et ETI de toutes notations ou non notées, y compris en titres spéculatifs à haut rendement sans limite de notation, de l'Union Européenne hors pays émergents, de tous secteurs économiques et/ou titres de créances négociables (TCN) et instruments du marché monétaire dans le cadre de la gestion de la liquidité ou pour diminuer l'exposition au marché actions. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques hors pays émergent, de tous secteurs économiques.

de 0% à 50% au risque de change sur les devises de l'Union Européenne hors euro et de 0% à 10% sur les devises hors Union Européenne.

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif. L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- titres intégrant des dérivés simples ou complexes, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, ou de taux et couverture du risque de change.
- dépôts, emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après plusieurs années de sous-performance, 2024 était attendue comme l'année du rebond pour les small caps. Ces entreprises, déjà fortement impactées par la crise du COVID, ont également subi les effets négatifs de la remontée des taux d'intérêt.

Les premiers mois de l'année 2024 laissaient espérer un retour en force, soutenu par une reprise de la collecte sur cette classe d'actifs. Cependant, la dissolution du 9 juin a provoqué une période d'attentisme qui perdure. Les investisseurs ont préféré se tourner vers des marchés étrangers et les sociétés les moins exposées à l'économie française.

Compte tenu des niveaux de valorisation nettement plus élevés en private equity (cf. indice Argos), la décote actuelle des small caps semble excessive (50 %). En effet, les multiples de transaction dans le non-coté est d'environ 9,5 fois l'EBITDA, tandis que le CAC Small se valorise en moyenne à seulement 6 fois l'EBITDA.

Ainsi, de nombreuses OPA (offres publiques d'achat) ont été réalisées par des fonds de private equity sur le marché boursier, et au vu de la décote actuelle, cette tendance pourrait se poursuivre. En 2024, cinq de nos participations en portefeuille ont fait l'objet d'OPA avec l'aide de fonds de private equity : **Visiativ**, **Chargeurs**, **Eurobio**, **Voyageurs du Monde**, et **Esker**. Cela a permis de contenir, dans une certaine mesure, la baisse.

Nos trois principales positions à fin décembre, **Pizzorno** (gestion des déchets), **Medincell** (traitements pour la schizophrénie), et l'entreprise vendéenne **Cogelec** (solutions d'accès pour immeubles, notamment badge Vigik), ont affiché de bonnes performances en 2024. En revanche, les sociétés plus cycliques du fonds ont souffert du ralentissement économique en France (automobile, immobilier, consommation).

Concernant nos actes de gestion pour 2025, face à l'incertitude économique, nous avons recentré le portefeuille sur des entreprises avec peu ou pas de dettes, des carnets de commandes solides, et une visibilité accrue sur leur activité.

Nos entreprises en portefeuille semblent bien positionnées pour tirer parti d'un éventuel retournement. La patience est de mise.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 0 %

Quote-part d'investissement en titres éligibles au PEA-PME

La part d'investissement en titres éligibles au PEA-PME est de 89,36% au 31/12/2024.

Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables - SFDR / Taxonomie

La stratégie de **l'OPCVM MCA ENTREPRENDRE PME** est conforme aux dispositions de **l'article 8** du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ». Pour la gestion de l'OPCVM, MCA FINANCE a opté pour l'intégration de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). L'analyse des critères extra-financiers permet d'identifier les meilleures pratiques ESG et de mieux apprécier les risques auxquels les entreprises font face. Les critères extra-financiers influencent la sélection des entreprises de façon non significative.

Au 31/12/2024, en respect des critères de notation de la Société de Gestion, la note ESG globale du portefeuille est de 59,14 sur une échelle de 0 à 100. L'objectif d'alignement Taxinomie fixé par la Société de Gestion pour ce fonds est de 0%.

MCA FINANCE est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis le 6 août 2024. La Politique ESG et la Politique d'exclusion de MCA FINANCE sont disponibles sur le site internet www.mcafinance.fr à la rubrique Informations réglementaires.

Evènements intervenus au cours de la période

07/05/2024 – Modification de la constitution de la note ESG du fonds MCA Entreprendre PME et son univers d'investissement (prise en compte d'1/3 des notes E, S et G contre auparavant 30%, 30% et 40%)

30/05/2024 – Précision sur le minimum dépositaire pour les commissions de mouvement sur les actions et obligations (10 euros TTC)

30/05/2024 – Ajout de la possibilité du rachat de parts du fonds en nature.

07/11/2024 – Précision sur les nouveaux critères d'éligibilité PEA-PME en vigueur depuis le 13 juin 2024 : simplification des critères d'éligibilité en ne retenant désormais que le critère de capitalisation, lequel est porté de 1 à 2 milliards d'euros.

199,49€ 19,85 M€

MCA ENTREPRENDRE PME





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
Eligibilité 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			
Eligible PEA PME	Oui			
Cut Off	Jour ouvré 12h			
Décimalisation	Millième de part			
Dépositaire	CIC - BFCM			
Valorisateur	CIC Administration de fonds			

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.

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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 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

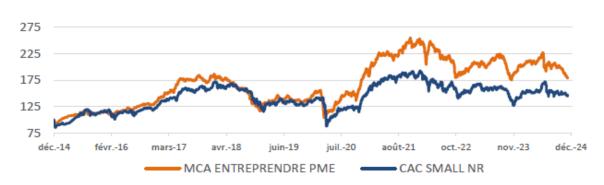




Performances (et statistic	lues		Sc	ource: Bloomberg
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Fonds	-7,91%	-24,23%	27,53%	99,37%	99,49%
Indice*	-6,68%	-24,69%	1,58%	54,20%	55,78%

[•]CAC Small NR (dividendes réinvestis).

EVOLUTION MCA ENTREPRENDRE PME DEPUIS L'ORIGINE



Evaluation du ri	sque			Source	: MCA FINANCE	
	MCA	ENTREPRENDRE	PME	INDICA	TEUR DE REFE	RENCE
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	16,8%	17,5%	20,6%	18,2%	20,4%	22,3%
Max Drawdown	0,0%	-31,8%	-33,5%	-21,3%	-34,2%	-38,3%
Tracking Error	10,7%	13,2%	14,0%		perte maximale hist : volatilité de la nds et de l'indice	•
Ratio de Sharpe	-0,47	-1,38	1,33	placement sans ri Ratio d'informat	: surplus de ren sque pour 1% de risc i <u>on</u> : performance i	que pris relative dégagée
Ratio d'information	-0,12	0,04	1,86	par rapport à son <u>Bêta</u> : sensibilité	r chaque point de v indicateur de référe de la performance d	nce Iu fonds face aux
Bêta	0,76	0,66	0,73	référence Délai de recou	verment : nombi	re de périodes
Délai de recouvrement	143	737	785		récupérer des pertes istorique sur la pério	

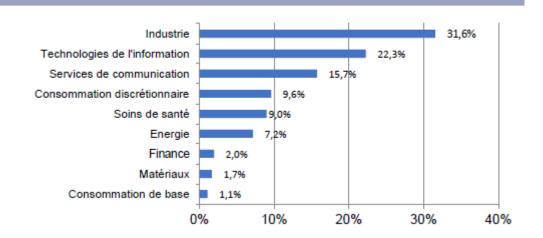
Notation ESG	Source : ETHIFINANCE
--------------	----------------------

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	Taux de notation
Fonds	58,3	59,4	59,7	59,1	86,65%
Univers	49,0	55,8	63,6	56,9	96,39%

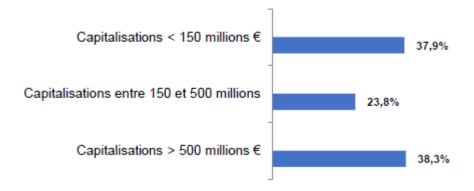
^{*}L'univers est composé des 90 valeurs de l'indice CAC Small NR équipondérées

	Principaux 1	nouv	eme	nts							Тор 5	pos:	ition	s
	Achats	Renf	orceme	nts	Allèg	ement	s	Ver	ntes		GPE PIZ		ENV.	6.31%
	FOUNTAINE PAJOT		CSE DE ENERGIE			IZZORNO ENV.)	S	SII		MEDINC	ELL		5.19%
	ESSO	I	PRECIA		MEMSO	AP REGE	PT	VISI	ATIV					
	TFF GROUP	WA	VESTON	E	TRIGANO		CATANA	GROUP		COGELE	С		5,13%	
	COGELEC	JACO	SCE SCE	AL	CHA	RGEURS			SISTICS OUP			TO 11		
	DERICHEBOURG	Gl	LEVENTS			YSTEM			MPLIFY		HOPSCO GROUPE			4.69%
	TF1	E	KINOPS		EVE	NSITION RGREEN		VISIO	MED .REG.					4.400/
	LAGARDERE	REW	ORLD ME	DIA		SCOTCH ROUPE		AU	BAY	,	ASSYST	=M		4.43%
	NEURONES		SMAIO		QUA	ADIENT				Po	ids top 1	10 : 46.0	%	
	SMCP		NACON			STIF								
Pe	rformances mensu	elles												
		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
4	MCA Entreprendre PME	1,67%	1,55%	0,72%	0,01%	6,06%	-14,43%	6,36%	1,73%	-2,41%	-6,87%	-5,26%	+4,74%	-7,91%
2024	CAC Small NR	1,60%	-3,16%	2,24%	1,12%	9,49%	-15,74%	6,20%	1,26%	-1,53%	-4,24%	-4,48%	+2,67%	-6,68%
23	MCA Entreprendre PME	6,04%	1,09%	1,44%	-4,06%	2,77%	4,18%	3,56%	-1,12%	-11,73%	-9,30%	7,05%	7,28%	5,17%
2023	CAC Small NR	4.89%	2.87%	-5.64%	-0.76%	-0.75%	3,23%	1,45%	-3.04%	-9,10%	-9.46%	7.54%	9,46%	-1,34%

Allocation sectorielle



Allocation par capitalisation



Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
REWORLD MEDIA	-43,2%	-3,30%	GPE PIZZORNO ENV.	+48,5%	+3,22%
FCSE DE L'ENERGIE	-40,2%	-3,10%	MEDINCELL	+124,6%	+3,14%
TRANSITION EVERGREEN	-55,5%	-2,06%	COGELEC	+96,4%	+2,28%

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne	475,9M€
Capitalisation médiane	176,0M€
Nombre de lignes*	45
Poids actions	98,5%
Poids actions éligibles PEA PME	89,4%
* dont le poids est > 0,30%	

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MCA ENTREPRENDRE PME Identifiant d'

Identifiant d'entité juridique : 9695005JHAFNT51SCB54

Caractéristiques environnementales et/ou Sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

	⊠ NON ●
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 40% d'investissements durables
dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	□ ayant un objectif social □ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes. Ce produit financier prend en compte dans une analyse extra-financière, les critères Environnementaux et Sociaux.

Les critères analysés intègrent l'évaluation de la consommation d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre, les déchets, la biodiversité, et l'eau. Au niveau social, une analyse est faite sur les conditions de travail, la politique sociale, l'égalité des chances, la santé sécurité au travail et le développement des compétences. Les caractéristiques sociales et environnementales de tous les émetteurs présents dans le portefeuille sont évaluées et comparée par rapport à la note moyenne de l'univers.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Note ESG* au 31/12/24	59.1
Note Environnement (source Ethifinance)	58.3
Note Social (source Ethifinance)	59.4
Note Gouvernance (source Ethifinance)	59.7

^{*}source Ethifinance

La note globale ESG du fonds est une note équipondérée des notes E, S et G du portefeuille. Le taux de notation s'élève à 86.65%.

La notation globale ESG de l'univers est de 56,9 (pour un taux de couverture de 96,39%).

...et par rapport aux périodes précédentes ?

En 2024, les notes ESG ont légèrement baissé, tout en maintenant une note globale ESG supérieure à celle de l'univers. Ainsi, la note globale ESG passe de 59.7 au 31 décembre 2023 à 59.1 au 31 décembre 2024.

Pour la note E, la notation remonte légèrement de 57.9 à 58.3, tandis que pour la note S, on observe une baisse de 60.8 à 59.4. Nous constatons la même baisse pour la note G, qui passe de 60.2 à 59.7. Ces évolutions résultent des actes de gestion du portefeuille.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-t-ils contribué?

Selon la réglementation SFDR, un investissement durable répond à trois critères :

- l'activité de l'entreprise contribue de manière positive à un objectif environnemental ou social,
- elle ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs,
- l'entreprise applique des pratiques de bonne gouvernance.

Les investissements considérés comme durables au sens de SFDR représenteront 0% minimum de l'actif net de l'OPC.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme?

Description détaillée:

Le fonds ne vise pas à réaliser des investissements durables. De ce fait, nous ne mesurons pas les investissements durables tels que définis par l'ONU, à savoir toute activité dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue à un des 17 Objectifs de Développement Durable et/ou qui est alignée à la taxonomie et participe ainsi l'atténuation du changement climatique. Le fonds n'évalue pas si les investissements du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH).

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.



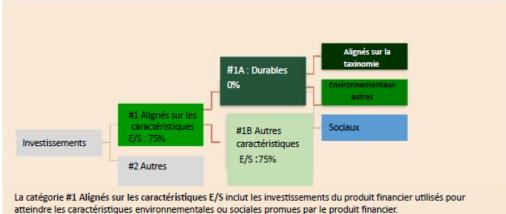
Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissements les plus importants au 31/12/24	Secteur économique	% de l'actif	Pays
GPE PIZZORNO ENV.	Industrials	6,3%	France
MEDINCELL	Health Care	5,2%	France
COGELEC	Information Technology	5,1%	France
HOPSCOTCH GROUPE	Communication Services	4,7%	France
ASSYSTEM	Industrials	4,4%	France
FCSE DE L'ENERGIE	Energy	4,4%	France
MEMSCAP REGPT	Information Technology	4,3%	France
REWORLD MEDIA	Communication Services	4,3%	France
QUADIENT	Information Technology	4,0%	France
GL EVENTS	Industrials	3,4%	France

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs?



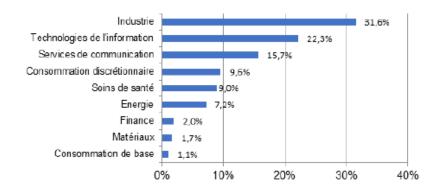
atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- la sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social;
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?





Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et. entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE1?					
Oui:					
Dans le gaz fossile	Dans l'énergie nucléaire				
x Non					

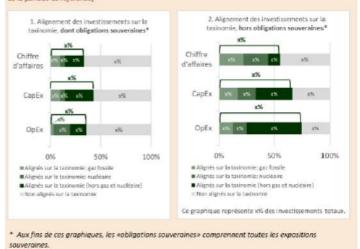
1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition versune économie verte par exemple ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

[Inclure des informations sur le gaz fossile et l'énergie nucléaire alignés sur la taxinomie et le texte explicatif dans la marge de gauche à la page précédente uniquement si le produit financier a investi dans des activités économiques alignées sur la taxinomie dans les secteurs du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire au cours de la période de référence!



AU 31 décembre 2024, la part des encours dont le chiffre d'affaires est éligible à la taxonomie était de 15,8%, la part des encours dont le chiffre d'affaires est alignée à la taxonomie est de 1,37%.

La part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est éligible à la taxonomie est de 29,4%, la part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est alignée à la taxonomie est de 9.31%.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de références précédentes ?

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Non applicable



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques

Non applicable



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice

L'OPC n'a pas d'objectif d'investissement durable. Les performances du fonds sont disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2024

MCA ENTREPRENDRE PME

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Conformément au règlement général de l'AMF, article 321-122, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés au fonds en 2024 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 79% se répartissant à hauteur de 45% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (11 931,33 EUR, soit 0,05% de l'AUM moyen) et de 55% pour les tiers négociateurs (14 655,52 EUR, soit 0,07% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 21% se répartissant à hauteur de 100% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (7 214,21 EUR, soit 0,03% de l'AUM moyen) et de 0% pour la société de gestion MCA FINANCE (0,00 EUR, soit 0,00% de l'AUM moyen). Les frais de recherche pour l'année 2024 se sont élevés à 67 326,91 EUR (0,30% de l'AUM moyen) et sont facturés à l'OPCVM.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Nous vous informons que notre politique de droit de vote et d'engagement actionnarial ainsi que rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles en ligne sur le site internet de la société de gestion (www.mcafinance.fr à la rubrique Informations réglementaires) et à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

En sa qualité de société de gestion, MCA FINANCE sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC. MCA FINANCE utilise les services d'une table de négociation externe (CIC « table buy side » ou « TBS »). MCA FINANCE a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet www.mcafinance.fr rubrique Informations réglementaires.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

Conformément à la Directive 2011/61/UE et l'article 319-10 du RG AMF, la société de gestion a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des FIA. Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres de la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, les personnes qui ont le pouvoir d'exercer une influence sur les salariés, et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la direction générale.

La politique de rémunération est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque de la société de gestion et ne gêne pas l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt supérieur des OPC.

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour promouvoir la bonne gestion des risques et décourager une prise de risque qui dépasserait le niveau de risque qu'elle peut tolérer, en tenant compte des profils d'investissement des fonds gérés et en mettant en place des mesures permettant d'éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement. La politique de rémunération de la société de gestion, décrivant la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion. Un résumé est disponible sur le site internet; www.mcafinance.fr.

Evènements intervenus au cours de la période

07/05/2024 - Changement de délégation : Le changement du délégataire de gestion administrative et comptable CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

07/05/2024 - Caractéristiques parts (hors frais) : Le changement de dénomination de la part (ISIN : FR0011668011), auparavant dénommée C, désormais dénommée R pour retail par opposition aux parts « I » institutionnelles.

07/05/2024 - Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

07/05/2024 - Caractéristiques parts (hors frais) : La modification du tableau des frais facturés à l'OPCVM, sans augmentation de frais selon la société de gestion, en particulier les frais liés au commission de mouvement

07/05/2024 - Mise à jour de la trame : La mise à jour de la méthode de valorisation des titres de créances négociables

07/11/2024 - Caractéristiques de gestion : La modification du seuil de capitalisation dans la fourchette d'exposition relative aux actions émises par des PME et entreprises de taille intermédiaire :

07/11/2024 - Frais : La modification du tableau des frais facturés aux fonds, sans augmentation de frais selon la société de gestion, au niveau des frais liés aux commissions de mouvements sur les ETF.

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers	1	
Actions et valeurs assimilées (A) ¹	19 563 683,15	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 563 683,15	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B) ¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C) ¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	270 076,03	
OPCVM	270 076,03	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	19 833 759,18	
Créances et comptes d'ajustement actifs	90 503,84	
Comptes financiers	63 927,31	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II ¹	154 431,15	
Total Actif I + II	19 988 190,33	

⁽¹⁾ Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	21 557 534,86	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	-1 705 289,69	
Capitaux propres I	19 852 245,17	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	135 945,16	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	135 945,16	
Total Passifs : I + III + IV	19 988 190,33	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	609 629,30	
Produits sur obligations	0,00	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	609 629,30	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	609 629,30	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-649 112,62	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-649 112,62	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-39 483,32	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-1 065,24	
Revenus nets I = C + D	-40 548,56	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 543 385,25	
Frais de transactions externes et frais de cession	-37 963,87	
Frais de recherche	-67 326,91	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de	1 438 094,47	
régularisations E	44 500 20	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-44 566,30 1 393 528,17	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	1 393 320,17	
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-3 171 658,44	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-3 171 658,44	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	113 389,14	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-3 058 269,30	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	-1 705 289,69	

^{*} Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sousjacents.

Stratégie et profil de gestion

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM dynamique recherchant l'optimisation de la performance, sur une période d'au moins 5 ans, dans le cadre d'une sélection de titres « stock-picking » basée sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations et d'instruments de taux en privilégiant l'investissement dans les sociétés exerçant une activité dans l'Ouest de la France. Le fonds est géré activement. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

A titre purement indicatif et afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à la performance de l'indice CAC Small (QS0011213707). L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	19 852 245,17	22 484 063,96	21 801 588,47	27 516 655,07	22 240 375,22
PART CAPI R					
Actif net	19 852 245,17	22 484 063,96	21 801 588,47	27 516 655,07	22 240 375,22
Nombre de parts	99 513,333	103 790,457	105 839,936	10 451,588	11 053,589
Valeur liquidative unitaire	199,49	216,62	205,98	2 632,77	2 012,05
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	13,60	-11,88	-0,37	510,57	100,92

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.
- 2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant)

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence.
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part R:

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0011668011	2,9 % TTC Taux maximum dont frais de gestion financière : 0 %	Actif net
		dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0011668011	Néant

Commission de surperformance

Part FR0011668011 R

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

	Clé de répartition (en %)			
Commissions de mouvement	SDG	Dépositaire	Autres	
Actions, warrants, obligations convertibles, droits, bons de souscription, ETF actions 0,06% TTC maximum (10 € TTC minimum / 50 € TTC maximum) Obligations, EMTN, ETF taux 0,015% TTC maximum (10 € TTC minimum / 50 € TTC maximum) Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC (hors ETF) : 40 € TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction		100	prestataires	
,				

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux.
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN:

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN:

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options:

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports .

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sousjacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sousjacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie	reçue	:
----------	-------	---

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe:

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme
- Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	22 484 063,96	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 616 760,17	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 475 531,67	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-39 483,32	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 438 094,47	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-3 171 658,44	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	19 852 245,17	

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	11 876,586	2 616 760,17
Parts rachetés durant l'exercice	-16 153,710	-3 475 531,67
Solde net des souscriptions/rachats	-4 277,124	-858 771,50

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI R	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0011668011	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	19 852 245,17	99 513,333	199,49

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

		Ventilation des expositions significatives par pays				/s
exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	France +/-				
Actif						
Actions et valeurs assimilées	19 563,68	19 563,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	19 563,68					

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

	Exposition +/-	Décompositio	n de l'expositior	Décomposition par niveau de deltas		
exprimés en milliers d'Euro		<= 1 an	1 <x<=5 ans<="" td=""><td>> 5 ans</td><td><= 0,6</td><td>0,6<x<=1< td=""></x<=1<></td></x<=5>	> 5 ans	<= 0,6	0,6 <x<=1< td=""></x<=1<>
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

		Ve	ntilation des exp	ositions par type	e de taux
exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	63,93	0,00	0,00	0,00	63,93
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	63,93

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-]3 - 6 mois] +/-]6 mois -1 an] +/-]1 - 3 ans] +/-]3 - 5 ans] +/-]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00		0,00		0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	63,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	63,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

					Autres devises
exprimés en milliers d'Euro					+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	90 503,84
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	90 503,84
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-81 530,80
Frais de gestion	-48 527,27
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-5 887,09
Total des dettes	-135 945,16
Total des créances et dettes	-45 441,32

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI R	31/12/2024
Frais fixes	649 112,62
Frais fixes en % actuel	2,90
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	-40 548,56	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-40 548,56	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-40 548,56	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-40 548,56	
Total	-40 548,56	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 393 528,17	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 393 528,17	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 393 528,17	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 393 528,17	
Total	1 393 528,17	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			19 563 683,15	98,55
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			19 563 683,15	98,55
Alimentation			212 625,28	1,07
FLEURY MICHON	EUR	131	3 602,50	0,02
L.D.C. SA	EUR	3 040	208 300,80	1,05
WINFARM	EUR	191	721,98	0,00
Articles de Loisirs			1 144 854,64	5,77
BENETEAU	EUR	16 123	142 204,86	0,72
FOUNTAINE PAJOT	EUR	6 025	591 655,00	2,98
NACON	EUR	116 644	86 899,78	0,44
TRIGANO	EUR	2 650	324 095,00	1,63
Commerce de détail			328 291,42	1,65
CAFOM	EUR	41 981	328 291,42	1,65
Compagnies pétrolières			445 090,40	2,24
ESSO	EUR	4 106	445 090,40	2,24
Construction / Matériaux			982 008,10	4,95
ASSYSTEM	EUR	18 500	879 675,00	4,43
HERIGE	EUR	3 063	72 593,10	0,37
HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNOL.	EUR	300	1 650,00	0,01
POUJOULAT	EUR	2 809	28 090,00	0,14
Electricité			869 598,20	4,38
CHARWOOD ENERGY	EUR	1 208	2 778,40	0,01
GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712	EUR	617 933	0,00	0,00
LA FRANCAISE DE L'ENERGIE	EUR	36 652	866 819,80	4,37
Electronique / Equipements électriques			1 299 114,80	6,54
GROLLEAU	EUR	1 000	4 050,00	0,02
LACROIX GROUP	EUR	4 509	42 384,60	0,21
MERSEN	EUR	21 287	438 512,20	2,21
PRECIA	EUR	17 040	523 128,00	2,63
UV GERMI	EUR	107 000	291 040,00	1,47
Equipements / produits domestiques			100 293,60	0,51
HEXAOM	EUR	3 799	100 293,60	0,51
Equipements et services de santé			730 203,90	3,68
EQUASENS	EUR	7 798	345 061,50	1,74
SMAIO	EUR	149 280	385 142,40	1,94
Finance générale			120 000,00	0,60
EDUFORM'ACTION	EUR	250 000	120 000,00	0,60
Industrie pharmaceutique et Biotechnologie			1 030 440,00	5,19
MEDINCELL	EUR	62 000	1 030 440,00	5,19
Industries généralistes			516 664,80	2,60
BROADPEAK	EUR	14 639	14 639,00	0,07

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
CHARGEURS	EUR	17 860	176 456,80	0,89
TFF GROUP	EUR	11 545	325 569,00	1,64
Ingénierie Industrielle			414 036,14	2,09
LHYFE	EUR	30 245	88 315,40	0,45
MANITOU BF	EUR	3	50,34	0,00
STIF SA	EUR	12 336	325 670,40	1,64
Inv immobilier et serv			100 091,70	0,50
GROUPE OKWIND	EUR	20 595	100 091,70	0,50
Logiciel / Services informatiques			1 927 004,10	9,71
ESKER	EUR	375	97 800,00	0,49
LINEDATA SERVICES	EUR	2 476	211 945,60	1,07
NEURONES	EUR	6 319	277 720,05	1,40
REWORLD MEDIA	EUR	470 000	846 000,00	4,26
WAVESTONE	EUR	11 491	493 538,45	2,49
Matériels et équipements informatiques			3 216 237,50	16,20
COGELEC	EUR	64 826	1 017 768,20	5,13
EKINOPS	EUR	99 285	369 340,20	1,86
MEMSCAP REGROUPEMENT	EUR	168 394	852 073,64	4,29
QUADIENT	EUR	42 000	787 920,00	3,97
TRANSITION EVERGREEN	EUR	230 653	189 135,46	0,95
Média			2 901 096,79	14,61
GL EVENTS	EUR	36 452	670 716,80	3,38
HOPSCOTCH GROUPE	EUR	52 320	931 296,00	4,69
LAGARDERE S.C.A.	EUR	18 606	377 701,80	1,90
NRJ GROUP	EUR	59 547	416 829,00	2,10
TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	43 500	318 202,50	1,60
XILAM ANIMATION	EUR	49 234	186 350,69	0,94
YMAGIS	EUR	349 481	0,00	0,00
Métaux industriels			482 037,12	2,43
JACQUET METALS	EUR	28 422	482 037,12	2,43
Produits à usage domestique			291 342,95	1,47
SMCP	EUR	79 385	291 342,95	1,47
Services de soutien aux entreprises			2 441 626,71	12,30
DERICHEBOURG	EUR	115 111	616 419,41	3,10
GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT	EUR	15 970	1 252 048,00	6,31
HIPAY GROUP PROV.REGROUPEMENT	EUR	51 443	262 359,30	1,32
SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	4 000	310 800,00	1,57
Voyages et Loisirs			11 025,00	0,06
VOYAGEURS DU MONDE	EUR	75	11 025,00	0,06
Parts d'OPC et fonds d'investissements			270 076,03	1,36

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			270 076,03	1,36
UNION PLUS	EUR	1,332	270 076,03	1,36
Total			19 833 759,18	99,91

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Valeur actuelle présentée au bilan				Montant de l'expo	sition en Eu	ıro (*)
Libellé instrument	Actif	Devises Passif		à recevoir (+)	Devise	es à livrer (-)
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Instruments financiers à terme – actions							
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle pre	ésentée au bilan	Montant de l'exposition en Euro (*)			
		Actif	Passif	+/-			
Futures							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Options	Options						
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Swaps							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Autres instruments							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Total		0,00	0,00	0,00			

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts							
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle pré	Montant de l'exposition en Euro (*)				
		Actif Passif		+/-			
Futures							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Options							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Swaps							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Autres instruments							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Total		0,00	0,00	0,00			

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Instruments financiers à terme – de change						
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle pré	Montant de l'exposition en Euro (*)			
		Actif Passif		+/-		
Futures						
Sous total		0,00	0,00	0,00		
Options						
Sous total		0,00	0,00	0,00		
Swaps						
Sous total		0,00	0,00	0,00		
Autres instruments						
Sous total		0,00	0,00	0,00		
Total		0,00	0,00	0,00		

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit							
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle pro	ésentée au bilan	Montant de l'exposition en Euro (*)			
		Actif Passif		+/-			
Futures							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Options							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Swaps							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Autres instruments							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Total		0,00	0,00	0,00			

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions							
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle pré	ésentée au bilan	Montant de l'exposition en Euro (*)			
		Actif Passif		+/-			
Futures							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Options							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Swaps							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Autres instruments							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Total		0,00	0,00	0,00			

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Valeur actuelle prés bilan		-	Montant de l'exposition en Euro (*)				
Libellé instrument	Actif	Passif	Devises à rece		Devises à livrer (-)		Classe de part couverte
	7.00.	. 400	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle pr	ésentée au bilan	Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte		
		Actif	Passif	+/-			
Futures	-						
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Options							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Swaps							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Autres instruments							
Sous total		0,00	0,00	0,00			
Total		0,00	0,00	0,00			

^(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	19 833 759,18
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	154 431,15
Autres passifs (-)	-135 945,16
Total = actif net	19 852 245,17



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 décembre 2023

MCA ENTREPRENDRE PME

Fonds Commun de Placement

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6 avenue de Provence
75009 PARIS
Etablissement Dépositaire



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la

société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de

placement MCA ENTREPRENDRE PME relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels

qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables

français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de

l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds à la fin de cet

exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en

France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et

appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la

partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes

annuels » du présent rapport.

INTERNATIONAL

MEMBER OF THE

FORUM OF FIRMS

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues

par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux

comptes, sur la période du 1er janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce

relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les

appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes

pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels

pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant.

Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel

applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et

réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les

comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société

de gestion.

ENTERNATIONAL

MINMER OF THE

FORUM OF FIRMS

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image

fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en

place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne

comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent

d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la

capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas

échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la

convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou

de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir

l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent

pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice

professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme

significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises

individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des

comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification

des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

ENTERNATIONAL

MEMBER OF THE

FORUM OF FIRMS

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel

applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout

au long de cet audit. En outre :

• il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies

significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met

en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il

estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection

d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une

anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la

falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du

contrôle interne :

il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des

procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une

opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

• il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère

raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les

informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

• il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la

convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés,

l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des

circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son

exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de

son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs

pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une

incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les

informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces

informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification

avec réserve ou un refus de certifier :

 il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 20 mars 2024

Le Commissaire aux comptes,

JPA

P.M

Pascal ROBERT



F5877 MCA ENTREPRENDRE PME

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	22 373 695,56	20 290 649,55
Actions et valeurs assimilées	21 856 309,98	19 790 364,34
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	21 749 634,98	19 790 364,34
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	106 675,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,0
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,0
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,0
Titres de créances	0,00	0,0
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,0
Titres de créances négociables	0,00	0,0
Autres titres de créances	0,00	0,0
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,0
Parts d'organismes de placement collectif	517 385,58	500 285,2
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	517 385,58	500 285,2
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,0
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,0
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,0
Autres organismes non européens	0,00	0,0
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,0
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,0
Titres empruntés	0,00	0,0
Titres donnés en pension	0,00	0,0
Autres opérations temporaires	0,00	0,0
Contrats financiers	0,00	0,0
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,0
Autres opérations	0,00	0,0
Autres instruments financiers	0,00	0,0
Créances	5 698,08	168 113,
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,0
Autres	5 698,08	168 113,9
Comptes financiers	329 305,84	1 545 818,
Liquidités	329 305,84	1 545 818,0
otal de l'actif	22 708 699,48	22 004 581,5

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	23 717 945,31	21 840 785,61
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-836 619,45	379 783,85
Résultat de l'exercice (a, b)	-397 261,90	-418 980,99
Total des capitaux propres	22 484 063,96	21 801 588,47
= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	224 635,52	202 993,07
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	224 635,52	202 993,07
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	22 708 699,48	22 004 581,54

⁽a) Y compris comptes de régularisations

⁽b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	253 492,27	296 942,48
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	00,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	00,0
TOTAL (I)	253 492,27	296 942,48
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	00,0	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	3 594,47
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	3 594,47
Résultat sur opérations financières (I - II)	253 492,27	293 348,01
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	650 727,09	711 799,40
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-397 234,82	-418 451,39
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-27,08	-529,60
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-397 261,90	-418 980,99

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	21 801 588,47	27 516 655,07
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 871 640,87	3 722 109,31
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 285 574,61	-3 232 546,75
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 934 025,37	2 615 737,27
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 642 410,94	-2 180 124,51
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-132 130,00	-93 617,42
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 334 159,62	-6 128 173,11
Différence d'estimation exercice N	-2 324 233,88	-4 658 393,50
Différence d'estimation exercice N-1	-4 658 393,50	1 469 779,61
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-397 234,82	-418 451,39
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	22 484 063,96	21 801 588,47

${\bf INSTRUMENTS} \ {\bf FINANCIERS} \ {\bf -VENTILATION} \ {\bf PAR} \ {\bf NATURE} \ {\bf JURIDIQUE} \ {\bf OU} \ {\bf ECONOMIQUE} \ {\bf D'INSTRUMENT}$

	Montant	%
	Montant	/0
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat	12	9
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente	9%	
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN	2	15
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations	and the control of	1000000
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00



VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif	1.6							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	329 305,84	1,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif		A	7 /	1						
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	329 305,84	1,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif			10							
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						7				
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif			1.5					3%
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

9	Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire	
Total acomptes			0	0	0	0	

	Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	
Total acomptes			0		



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022	
Sommes restant à affecter			
Report à nouveau	0,00	0,00	
Résultat	-397 261,90	-418 980,99	
Total	-397 261,90	-418 980,99	

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-397 261,90	-418 980,99
Total	-397 261,90	-418 980,99
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nett		
	29/12/2023	30/12/2022	
Sommes restant à affecter			
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-836 619,45	379 783,85	
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00	
Total	-836 619,45	379 783,85	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes		
	29/12/2023	30/12/2022	
C1 PART CAPI C			
Affectation			
Distribution	0,00	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00	
Capitalisation	-836 619,45	379 783,85	
Total	-836 619,45	379 783,85	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution			
Nombre de titres	0,00	0,00	
Distribution unitaire	0,00	0,00	

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins- values nettes (y compris les acomptes)	compris les	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2019	C1 PART CAPI C	16 280 604,91	10 407,661	1 564,29	0,00	0,00	0,00	-58,12
31/12/2020	C1 PART CAPI C	22 240 375,22	11 053,589	2 012,05	0,00	0,00	0,00	100,92
31/12/2021	C1 PART CAPIC	27 516 655,07	10 451,588	2 632,77	0,00	0,00	0,00	510,57
30/12/2022	C1 PART CAPI C	21 801 588,47	105 839,936	205,98	0,00	0,00	0,00	-0,37
29/12/2023	C1 PART CAPI C	22 484 063,96	103 790,457	216,62	0,00	0,00	0,00	-11,88



SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	13 104,31900	2 871 640,87
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-15 153,79800	-3 285 574,61
Solde net des Souscriptions/Rachats	-2 049,47900	-413 933,74
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	103 790,45700	



COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0011668011 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	650 727,09
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00



CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	SRD et réglements différés	5 698,08
Total des créances		5 698,08
Dettes	SRD et réglements différés	168 503,51
Dettes	Frais de gestion	49 765,94
Dettes	frais de negociation	6 366,07
Total des dettes		224 635,52
Total dettes et créances		-218 937,44



VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	22 373 695,56	99,51
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	21 856 309,98	97,21
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	517 385,58	2,30
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	5 698,08	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-224 635,52	-1,00
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	329 305,84	1,46
DISPONIBILITES	329 305,84	1,46
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	22 484 063,96	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre	Valeur	% Actif
		ou nominal	boursière	Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			21 856 309,98	97,21
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			21 749 634,98	96,74
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			21 725 450,18	69,63
TOTAL FRANCE			21 725 450,18	96,63
FR0000033904 JACQUET METALS	EUR	17 319	339 452,40	1,51
FR0000035164 BENETEAU	EUR	12 123	151 295,04	29'0
FR0000035784 TRANSITION EVERGREEN	EUR	341 310	836 209,50	3,72
FR0000038606 MANITOU BF	EUR	(m)	09*69	00°0
FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	4 660	512 600,00	2,28
FR0000039620 MERSEN	EUR	22 786	802 067,20	3,57
FR0000063737 AUBAY	EUR	4 138	172 347,70	77.0
FR0000065278 HOPSCOTCH GROUPE	EUR	57 250	1 093 475,00	4,86
FR0000066441 POUJOULAT	EUR	2 809	46 348,50	0,21
FR0000066540 HERIGE	EUR	1 044	34 452,00	0,15
FR0000066607 LACROIX GROUP	EUR	7 721	230 085,80	1,02
FR0000066672 GL EVENTS	EUR	24 304	476 844,48	2,12
FR0000074122 SII	EUR	14 271	996 115,80	4,43
FR0000074148 ASSYSTEM	EUR	20 526	1 016 037,00	4,52

Rapport Annuel-F5877-MCA ENTREPRENDRE PME-29/12/2023 Page 19 sur 23

Désignation	Désignation des valeurs	Devise	Oté Nbre	Valeur	% Actif
		10	ou nominal		Net
	FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	131	2 606,90	10,0
	FR0000120560 QUADIENT	EUR	49 500	951 390,00	4,23
	FR0000121691 NRJ GROUP	EUR	45 769	335 944,46	1,49
	FR0000130692 CHARGEURS	EUR	58 072	678 280,96	3,02
	FR0004029478 VISIATIV	EUR	24 338	659 559,80	2,93
	FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	41 029	162 474,84	0,72
	FR0004065605 MEDINCELL	EUR	63 602	457 934,40	2,04
	FR0004159473 HEXAOM	EUR	3 799	74 080,50	0,33
	FR0005691656 TRIGANO	EUR	6 764	1 003 101,20	4,46
	FR0010151589 CAFOM	EUR	43 027	394 987,86	1,76
	FR0010193052 CATANA GROUP	EUR	110 045	629 457,40	2,80
	FR0010214064 GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT	EUR	22 279	1 158 508,00	5,15
	FR0010298620 MEMSCAP REGROUPEMENT	EUR	245 000	1 474 900,00	65'9
	FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	401 042	1 427 709,52	6,35
	FR0010882886 EDUFORM'ACTION	EUR	250 000	140 000,00	0,62
	FR0010889386 QWAMPLIFY	EUR	67 956	243 282,48	1,08
	FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	1 785	546 210,00	2,43
	FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712	EUR	617 933	0,00	00,00
	FR0011466069 EKINOPS	EUR	51 720	303 079,20	1,35
	FR0011471291 YMAGIS	EUR	349 481	00'0	00,00

Rapport Annuel-F5877-MCA ENTREPRENDRE PME-29/12/2023 Page 20 sur 23

Désignatio	Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre	Valeur	% Actif
			ou nominal	boursière	Net
	FR0011858190 REALITES	EUR	1 247	22 009,55	0,10
	FR0011898584 UV GERMI	EUR	79 249	278 956,48	1,24
	FR0012613610 PRODWAYS GROUP	EUR	202 528	194 426,88	98'0
	FR0012821916 HIPAY GROUP PROV.REGROUPEMENT	EUR	41 236	291 950,88	1,30
	FR0012882389 EQUASENS	EUR	7 980	487 578,00	2,17
	FR0013030152 LA FRANCAISE DE L'ENERGIE	EUR	21 391	1 095 219,20	4,87
	FR0013079092 WE.CONNECT PROV.REGROUPEMENT	EUR	12 507	187 605,00	0,83
	FR0013204336 LDC	EUR	20	2 800,00	0,01
	FR0013252186 PLASTIQUE DU VAL DE LOIRE	EUR	2 293	8 461,17	0,04
	FR0013357621 WAVESTONE	EUR	5 974	350 673,80	1,56
	FR0013439627 GROUPE OKWIND	EUR	22 162	434 375,20	1,93
	FR0013451044 HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNOL.	EUR	300	2 400,00	0,01
	FR0013481835 VISIOMED GROUP PROV.REGROUP.	EUR	908 290	257 046,07	1,14
	FR0013482791 NACON	EUR	45 125	75 268,50	0,33
	FR0014000P11 WINFARM	EUR	191	1 218,58	0,01
	FR0014004EC4 PRECIA	EUR	5 505	173 407,50	0,77
	FR0014005180 SMAIO	EUR	111 446	343 253,68	1,53
	FR0014005ZM5 GROLLEAU	EUR	1 000	4 990,00	0,02
	FR0014009YQ1 LHYFE	EUR	22 000	110 880,00	0,49
	FR001400AJ60 CHARWOOD ENERGY	EUR	1 208	4 711,20	0,02

Rapport Annuel-F5877-MCA ENTREPRENDRE PME-29/12/2023 Page 21 sur 23

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre	Valeur	% Actif
		ou nominal	boursière	Net
FR001400AJZ7 BROADPEAK	EUR	14 639	41 281,98	0,18
FR001400GO75 FLORENTAISE	EUR	2 627	6 028,97	0,03
TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé			24 184,80	0,11
TOTAL FRANCE			24 184,80	0,11
FR0013484466 YMAGIS BSA 20	EUR	349 481	00'00	00'0
FR0014003O76 VISIATIV BS 21	EUR	30 231	24 184,80	0,11
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.			106 675,00	0,47
TOTAL Actions & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			106 675,00	0,47
TOTAL FRANCE			106 675,00	0,47
FR001400MDR2 XILAM ANIMATION DS 2023	EUR	41 029	1 276,00	0,01
FR001400MDW2 STIF	EUR	14 700	105 399,00	0,46
TOTAL Titres d'OPC			517 385,58	2,30
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			517 385,58	2,30
TOTAL FRANCE			517 385,58	2,30
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	2,652	517 385,58	2,30

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%			
	NET UNITAIRE	DEVISE	
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR	

^(*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques

