



Marc-Antoine BARBE  
Gérant



Mayeul JOUPPE, CFA  
Gérant

**Quantalys**



**MORNINGSTAR**



## Caractéristique du fonds

ISIN	FR0011668011
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Dépositaire	CIC - BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	-
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

## Conditions financières

Périodicité	Quotidienne
Droit d'entrée	Néant
Droit de sortie	Néant
Eligible PEA PME	Oui
Frais de gestion	2,9% TTC max.
Cut Off	Jour ouvré 12h
Décimalisation	Millième de part
Affectation des résultats	Capitalisation

## 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 site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de risque et de rendement



Risque le plus faible      Risque le plus élevé

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 statistiques

	Performances	Part R	Indice de ref. MCA Entreprendre PME
1 mois	-1,58%	-0,32%	
YTD	12,20%	50,18%	
1 an	17,51%	54,18%	
3 ans	11,50%	39,31%	
3 ans (annual.)	3,70%	11,70%	
5 ans	26,72%	51,15%	
5 ans (annual.)	4,85%	8,62%	
10 ans	81,53%	83,29%	
10 ans (annualisée)	6,14%	6,24%	

CAC Small NR (dividendes réinvestis).

## Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis 10 ans.

● MCA ENTREPRENDRE PME - Part R   ● Indice de ref. MCA Entreprendre PME



Source : Bloomberg

## Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	13,11%	13,00%	14,27%
Volatilité indice	21,73%	17,14%	17,05%
Perte maximale	-11,27%	-26,15%	-34,27%
Perte maximale indice	-13,75%	-24,82%	-34,23%
Tracking error	17,73%	12,71%	12,10%
Ratio de Sharpe	1,19	0,13	0,20
Beta	0,3492	0,5129	0,5986
Délai de rétablissement	1 mois	-	-

**Max Drawdown** : perte maximale historique

**Tracking Error** : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice

**Ratio de Sharpe** : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris

**Béta** : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence

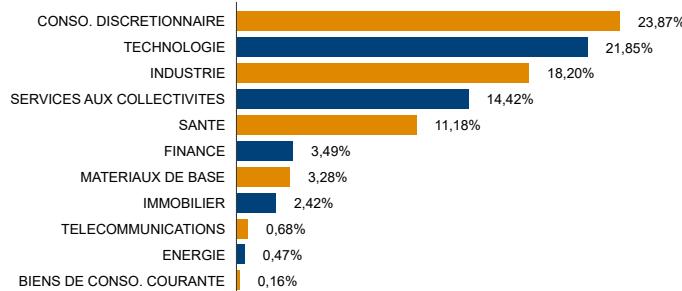
**Délai de rétablissement** : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

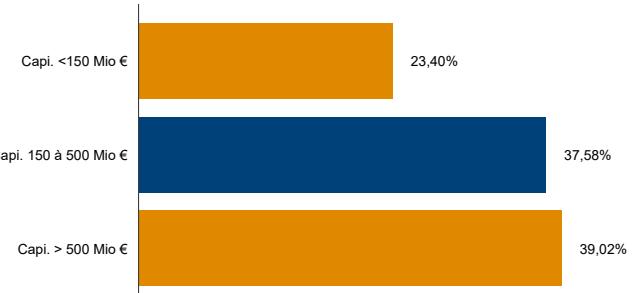
## Performances mensuelles

	Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025	Fonds	-3,31%	0,47%	-1,67%	5,06%	5,92%	4,93%	3,15%	-3,62%	1,22%	1,57%	-1,58%	-	12,20%
	Indicateur de référence	2,28%	0,78%	0,82%	5,84%	7,46%	7,19%	20,66%	-0,15%	0,49%	-1,78%	-0,32%	-	50,18%
2024	Fonds	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%
	Indicateur de référence	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%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation



Source : MCA FINANCE

## Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
CRCAM BRIE PICARDIE CCI	COMPAGNIE CHARGEURS INVEST	ALTAREA	COGELEC
CRCAM NORD DE FRANCE CCI	STIF	WAVESTONE	

ALTAREA  
BENETEAU  
MANITOU  
EQUASENS  
GL EVENTS  
MERSEN SA

## Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
GROUPE PIZZORNO	6,75
MEDINCELL	5,99
SMAIO	5,11
FRANCAISE DE L'ENERGIE	4,87
QUADIENT	4,72

## Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.
MEDINCELL	-26,78	-2,16
WAVESTONE	-12,14	-0,33
REWORLD MEDIA SA	-9,13	-0,32

## Positifs

Positifs	Perf.	Contrib.
UV GERMIS SA	35,51	0,42
GROUPE PIZZORNO	5,23	0,35
EQUASENS	12,77	0,30

Source : MCA FINANCE

## Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	61,55	63,12	64,84	63,16	86,96
Univers**	56,50	60,10	68,10	61,55	98,80

\* La note ESG résulte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comptant pour 1/3 chacun  
\*\* L'univers est composé des 90 valeurs de l'indice CAC Small NR équivalents.

Source : Moody's, Ethifinance

## Chiffres clés

Capitalisation moyenne (en M EUR)	556,32
Capitalisation médiane (en M EUR)	255,20
Poids actions	99,32%
Poids action éligible PEA PME	95,10%
Nombre de ligne	0

Société de gestion :

MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers

## Commentaire de gestion

En zone euro, l'économie ralentit progressivement, sans choc majeur, ce qui laisse entrevoir un atterrissage en douceur. La désinflation se poursuit, ouvrant la voie à un assouplissement monétaire graduel des banques centrales. À moyen terme, la stabilisation de l'inflation et une politique monétaire plus lisible apportent un soutien, même si la croissance reste fragile. Aucun signe clair de reprise n'apparaît, mais les risques de récession nous semblent limités. La stabilisation du contexte politique en France (pour le moment) constitue une nouvelle positive pour les investisseurs en quête de visibilité. C'est une bonne nouvelle selon nous, qui pourrait encourager un signal favorable à la reprise des investissements des entreprises, ce qui bénéficierait particulièrement à nos petites capitalisations françaises, dont l'activité est faite en grande partie en France.

Sur le mois, le fonds recule de **1,58%**, tandis que le CAC Small enregistre une baisse de **0,32%**.

Les principales contributions positives du mois sont :

- **UV GERMI** : la société a annoncé une OPRA portant sur 24,78% du capital, visant à réduire le capital en utilisant sa trésorerie excédentaire.
- **PIZZORNO** : à la suite de la régularisation des créances marocaines, la société a annoncé le versement d'un acompte exceptionnel sur dividende de 3,75 € (soit un rendement de 6%).
- **EQUASENS** : la société a fait état d'une progression organique de plus de 7% de ses ventes au troisième trimestre.

Par ailleurs, nous avons clôturé notre position sur **COGELEC** (sous OPA), après un très beau parcours depuis notre achat en février 2023 autour de 8 €. Nous avons réalloué ce capital en initiant des positions dans deux **CAISSES REGIONALES DU CREDIT AGRICOLE** relativement liquides. Ces dernières présentent des décotes significatives par rapport à leur valeur d'actif net par titre (plus de 60% de décote). Elles disposent en outre d'un bilan extrêmement solide. En effet, ces banques ont accumulé une réserve excessive de capital depuis une dizaine d'année. Leur ratio CET 1 s'établit entre 24% et 28%, à comparer à environ 12% pour les grandes banques nationales cotées. Les dernières sorties de Bourse des **CAISSES REGIONALES DU CREDIT AGRICOLE** ont eu lieu en 2009 (CREDIT AGRICOLE AQUITAINNE et CREDIT AGRICOLE CENTRE LOIRE) et elles s'étaient réalisées à des niveaux proches de leur actif net réévalué. Les autres caisses régionales pourraient suivre le même chemin à terme. D'ici là, nous profiterons d'un dividende confortable et la hausse de la marge de crédit devrait se traduire dans une amélioration de la rentabilité.