



Marc-Antoine BARBE
Gérant



Mayeul JOUPPE, CFA
Gérant



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.

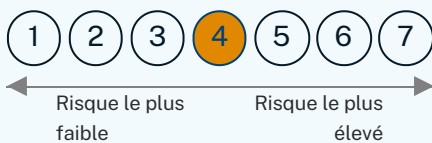
Pour plus d'information

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-PRIIIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement



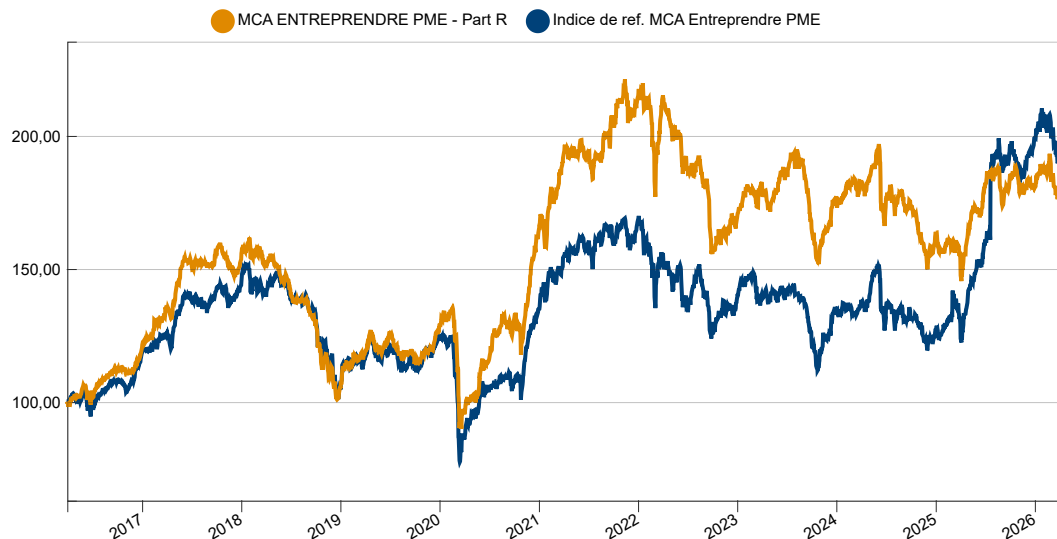
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

	Performances	Part R	Indice de ref. MCA Entreprendre PME
1 mois		-6,55%	-7,46%
YTD		-1,05%	-3,47%
1 an		16,08%	46,60%
3 ans		-1,24%	37,77%
3 ans (annual.)		-0,41%	11,26%
5 ans		-5,32%	27,40%
5 ans (annual.)		-1,09%	4,96%
10 ans		79,58%	92,02%
10 ans (annualisée)		6,03%	6,74%

CAC Small NR (dividendes réinvestis).

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis 10 ans.



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

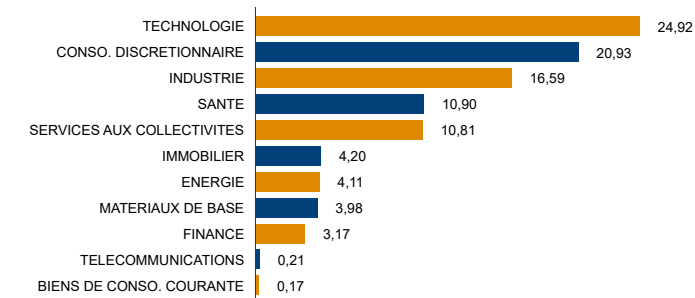
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	13,24%	13,16%	13,97%
Volatilité indice	20,62%	17,11%	17,00%
Perte maximale	-8,80%	-26,15%	-34,27%
Perte maximale indice	-9,83%	-22,59%	-34,23%
Tracking error	16,68%	12,57%	11,91%
Ratio de Sharpe	1,06	-0,18	-0,22
Beta	0,3790	0,5258	0,5924
Délai de rétablissement	-	-	-

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
Beta : 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

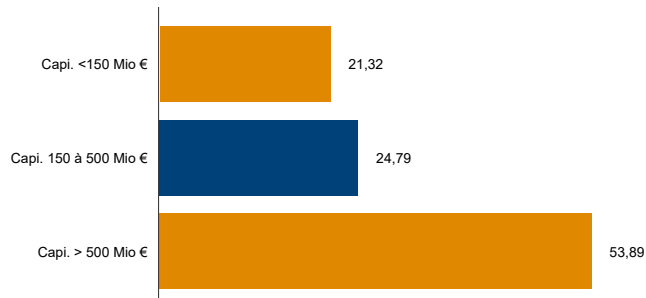
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	3,15%	2,65%	-6,55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,05%
	Indicateur de référence	4,56%	-0,23%	-7,46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,47%
2025	Fonds	-3,31%	0,47%	-1,67%	5,06%	5,92%	4,93%	3,15%	-3,62%	1,22%	1,57%	-1,58%	-0,13%	12,05%
	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%	5,10%	57,83%

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Source : MCA FINANCE

Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
PLANISWARE	BENETEAU	GRUPE PIZZORNO	NACON SA
	ALTAREA	UV GERMI SA	
	SWORD GROUP	FRANCAISE DE L'ENERGIE	
	MERSEN SA		
	WAVESTONE		
	SMCP SA		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
2CRSI SACA	6,71
SMAIO	5,63
MEDINCELL	5,56
ALTAREA	4,31
MAUREL & PROM	4,08

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
QUADIENT	-20,27	-0,83	MAUREL & PROM	21,01	0,66
SMCP SA	-22,94	-0,78	FRANCAISE DE L'ENERGIE	12,40	0,49
HIPAY GROUP	-20,46	-0,53	2CRSI SACA	6,76	0,41

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	58,09	59,07	69,28	62,15	82,44
Univers**	53,60	57,40	67,00	59,30	95,40

* 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 équilibrées.

Source : Ethifinance

Chiffres clés

Capitalisation moyenne (en M EUR)	703,39
Capitalisation médiane (en M EUR)	262,73
Poids actions	102,69%
Poids action éligibles PEA PME	96,59%
Nombre de ligne avec un poids >0.30%	44

Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une forte volatilité, notamment en raison du conflit au Moyen-Orient. Cette guerre a entraîné une nette hausse des prix du pétrole. Parallèlement, la thématique des logiciels continue de souffrir sur fond d'inquiétudes concernant la pérennité de certains modèles d'affaires face à l'accélération de l'intelligence artificielle.

Les principales contributions positives du mois ont été les suivantes :

Maurel & Prom : le prix du baril de pétrole a fortement progressé en mars, avec une hausse de 43 %, portant le Brent à plus de 100 dollars.

Française de l'Énergie : les prix du gaz ont suivi la même dynamique que le pétrole, en hausse de 52 % sur le mois. La société a également annoncé, au cours du mois, la découverte d'un important gisement d'hydrogène en Lorraine.

2CRSI : la société a publié ses résultats du premier semestre, avec un EBITDA multiplié par plus de quatre. Le groupe a relevé ses prévisions pour l'exercice en cours. 2CRSI vise désormais un chiffre d'affaires supérieur à 400 M€ (contre 300 M€ précédemment) et un EBITDA supérieur à 36 M€. La valorisation nous paraît toujours très attractive, avec un PER inférieur à 10x sur le prochain exercice, malgré la forte croissance attendue et l'amélioration très significative de la rentabilité. La société est en outre en position de trésorerie nette. Compte tenu de la hausse du titre, 2CRSI constitue désormais la première position du fonds.

Au cours du mois de mars, nous avons également initié une position en Planisware. Cet éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de projet a souffert ces dernières semaines des craintes liées aux conséquences potentielles de l'IA sur son activité. Nous jugeons la sanction sévère (-30 % depuis le début de l'année), alors même que la société continue de croître et d'améliorer ses marges année après année. Sa valorisation, avec un PER de 18x 2026, nous semble attractive en relatif par rapport au secteur.

Enfin, au cours du mois, nous avons cédé notre petite position en Nacon, compte tenu des difficultés financières rencontrées par son actionnaire principal, Bigben.