



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.

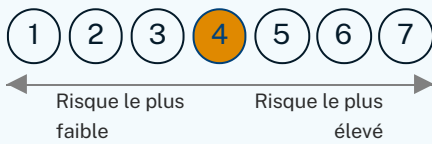
### Pour plus d'information

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](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Profil de risque et de rendement



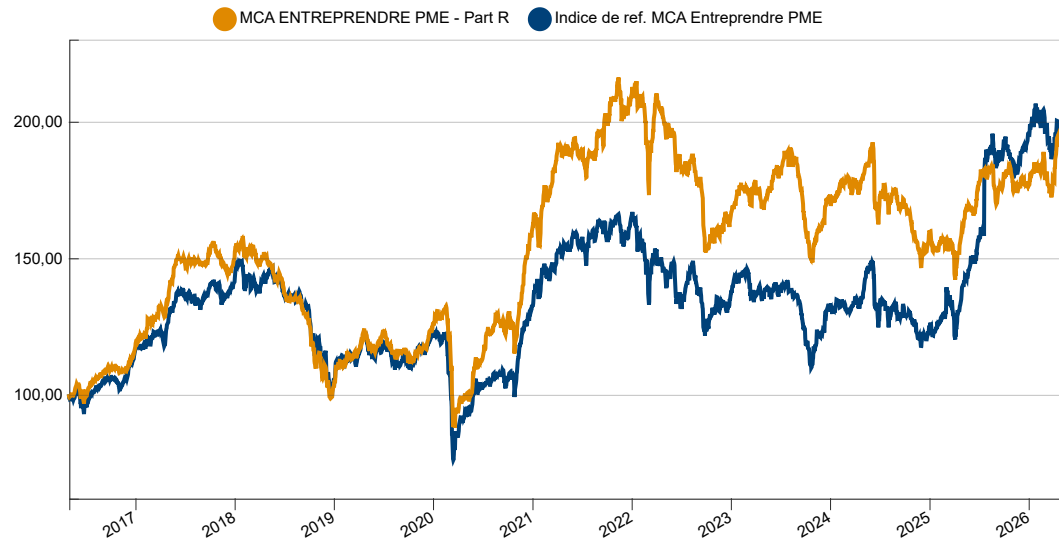
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

### Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Entreprendre PME
1 mois	8,68%	4,37%
YTD	7,54%	0,75%
1 an	20,08%	44,56%
3 ans	11,88%	44,89%
3 ans (annual.)	3,80%	13,12%
5 ans	0,93%	27,79%
5 ans (annual.)	0,19%	5,02%
10 ans	91,06%	97,02%
10 ans (annualisée)	6,68%	7,01%

CAC Small NR (dividendes réinvestis).

### Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis 10 ans.



Source : Bloomberg

### Evaluation du risque

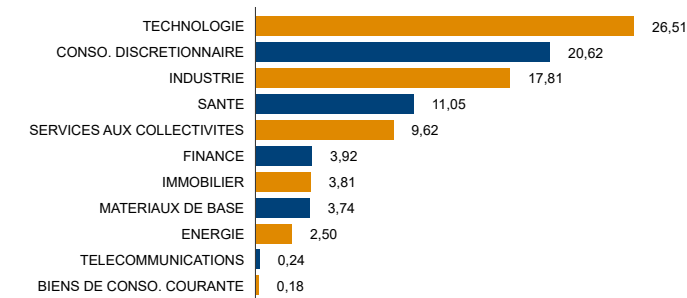
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	12,63%	13,37%	14,09%
Volatilité indice	19,69%	17,25%	17,06%
Perte maximale	-8,80%	-26,15%	-34,27%
Perte maximale indice	-9,83%	-22,59%	-34,23%
Tracking error	16,74%	12,62%	11,95%
Ratio de Sharpe	1,43	0,13	-0,13
Beta	0,3444	0,5327	0,5959
Délai de rétablissement	1 mois	12 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  
**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

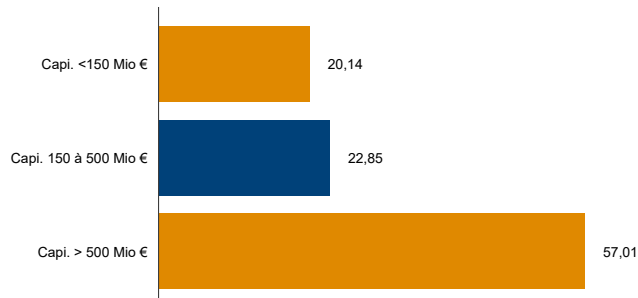
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	3,15%	2,65%	-6,55%	8,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	7,54%
	Indicateur de référence	4,56%	-0,23%	-7,46%	4,37%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75%
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
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	MERSEN SA	MAUREL & PROM	
	CRCAM NORD DE FRANCE CCI	GROUPE PIZZORNO	
	MEDINCELL		
	PLANISWARE		
	WAVESTONE		
	CRCAM BRIE PICARDIE CCI		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
2CRSI SACA	7,72
MEDINCELL	5,91
SMAIO	5,07
ASSYSTEM	3,95
MERSEN SA	3,89

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
MAUREL & PROM	-10,73	-0,44	2CRSI SACA	30,11	2,02
EQUASENS	-6,48	-0,15	MERSEN SA	39,07	1,24
EDUFORM/ACTION	-24,12	-0,11	MEMSCAP SA	25,66	0,74

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	59,59	59,98	69,76	63,10	80,74
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)	733,02
Capitalisation médiane (en M EUR)	277,15
Poids actions	99,40%
Poids action éligibles PEA PME	93,98%
Nombre de ligne avec un poids >0.30%	44

## Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été marqué par un rebond des marchés, porté notamment par le début de négociations autour d'un cessez le feu au Moyen Orient, même si la situation reste très instable. Sur la période, nous avons de nouveau bénéficié de la progression de 2CRSI, qui profite pleinement des enjeux de souveraineté numérique, de la forte demande liée à l'intelligence artificielle et, potentiellement, d'une participation au programme européen Aether pour les giga factories. Sur le mois, le fonds progresse de 8,68 %, tandis que l'indice CAC Small rebondit de 4,37 %.

### Principales contributions du mois

- **2CRSI** : Comme évoqué ci-dessus, les relais de croissance restent importants alors même que la valorisation nous semble encore attractive (environ 13x le PE 2027). Le consensus anticipe plus d'1 Md€ de chiffre d'affaires sur le prochain exercice (contre environ 400 M€ estimés cette année). Mécaniquement, cette croissance devrait permettre une forte progression des marges. Malgré la très belle performance récente du titre, le potentiel nous semble encore présent.
- **Mersen** : Le titre bénéficie à la fois du rebond du secteur des semi conducteurs et d'une bonne publication trimestrielle, marquée par un retour à la croissance organique dès le T1, après cinq trimestres consécutifs de décroissance.
- **Memscap** : La société profite également du rebond du secteur des semi conducteurs.

Nous avons initié une position sur **XFAB**, acteur des semi conducteurs. Après une période de lourds investissements, la société pourrait bénéficier d'un rebond des prises de commandes, améliorant ainsi le taux d'utilisation de ses usines et, par conséquent, ses marges. Le levier opérationnel nous semble significatif.