

MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotées selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

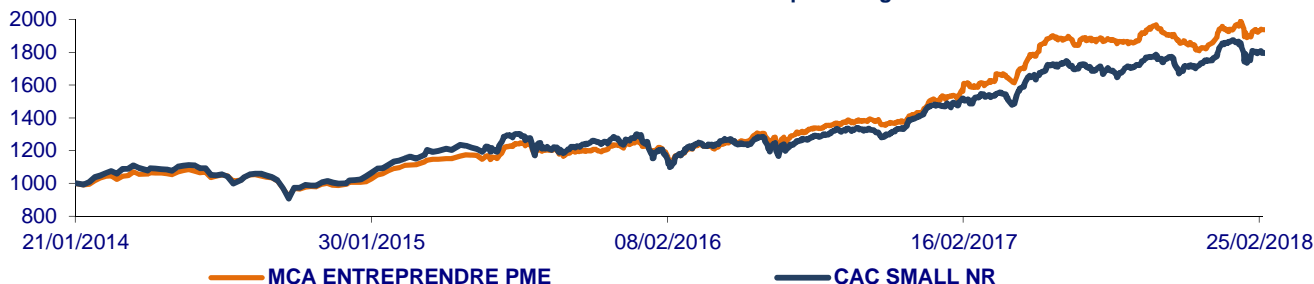
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 937.67 €

ACTIF NET : 28.18 M€

PERFORMANCE 2018 : 3.40%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Fév. 2018	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans
Fonds	-1.33%	3.40%	28.09%	16.32%	25.71%	93.77%	4.40%	3.97%	21.97%	77.74%
CAC Small NR	-2.95%	1.59%	22.13%	11.33%	28.70%	78.09%	4.30%	7.67%	20.07%	58.40%

EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	9.7%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	11.2%
Drawdown 2015 du fonds	-6.5%
Drawdown 2015 du CAC Small NR	-10.1%
Drawdown 2016 du fonds	-11.2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15.6%

CHIFFRES CLES

Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	63.0 M€
% éligible PME-PEA dans la poche actions	93.6
% fonds liquidable en 5 jours	51%
Nombre de lignes (> 0.30%)	48
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	23.1
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	26.3

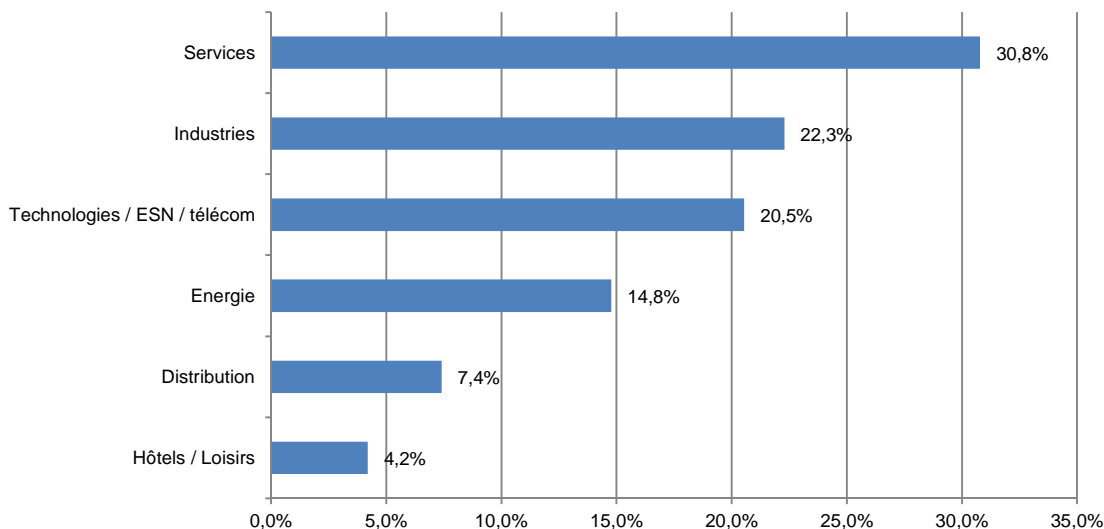
PRINCIPALES POSITIONS

MEDICREA INTERNATIONAL	5.47%
REALITES	5.05%
CAFOM	4.73%
REORLD MEDIA	4.37%
PARTOUCHE GROUPE	4.00%
GLOBAL ECOPOWER	3.86%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

CAFOM	1.44%
REALITES	0.69%
XILAM ANIMATION	0.30%
THERADIAG	-0.71%
MADVERTISE	-0.57%
REORLD MEDIA	-0.39%

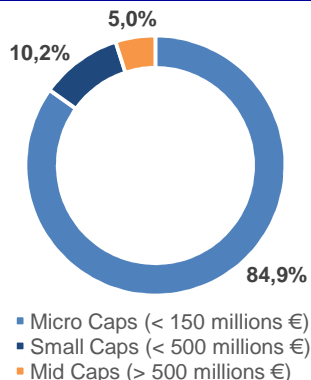
REPARTITION SECTORIELLE



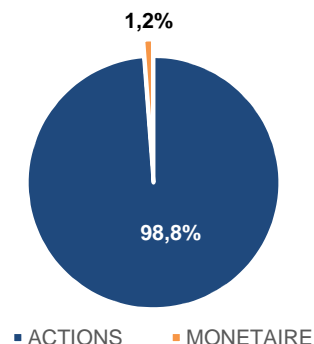
Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotées selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

REPARTITION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION



COMMENTAIRE DE GESTION

L'année avait commencé dans un excès d'euphorie mais le mois de février a refroidi les marchés financiers avec la publication de l'inflation aux Etats-Unis. La hausse des salaires a inquiété les investisseurs quant à une éventuelle accélération de l'inflation, contraignant la Fed à augmenter plus rapidement que prévu ses taux. Cette composante salaire est un signal fort de surchauffe de l'économie américaine, qui entrainerait à terme une période de surinflation si les taux ne sont pas relevés. Les marchés actions anticipent donc une hausse des taux plus rapide de la part de la Fed, ce qui pénalise nécessairement la valorisation boursière des sociétés cotées. Si les taux sans risque (ou avec un risque faible) augmentent, l'investisseur action demandera un retour sur investissement plus important et sera donc plus exigeant sur le prix. Il est vrai que la hausse des taux sera compensée par une inflation plus importante qui bénéficiera aux actions et non aux produits de taux standards. Cependant, une hausse trop rapide des taux sera perçue négativement à court terme tant que les marchés financiers n'auront pas de certitude à long terme concernant l'inflation.

Le fonds a plutôt bien résisté à la nette baisse des marchés actions sur le mois de février (-1,33% pour le fonds contre -2,95% pour l'indice CAC Small NR). Les plus fortes contributions du mois sont :

- **Cafom** (+1,44%) a publié des résultats en amélioration malgré des pertes importantes sur Habitat. Les tendances sur les deux autres pôles sont donc bonnes, et la somme des valorisations des 3 pôles laisse apparaître une décote importante (en valorisant Habitat à 0). L'annonce de l'IPO de sa filiale Vente-unique.com a permis de redonner de la visibilité à la valeur. La valorisation sur laquelle sera introduite cette filiale mettra en évidence de manière plus nette le potentiel de hausse du titre Cafom.
- **Réalités** (+0,69%) poursuit son beau parcours de revalorisation avec de très belles publications et des perspectives ambitieuses. La valeur faisait déjà partie des plus fortes contributions du mois de janvier.
- **Xilam** (+0,30%) a annoncé une très forte croissance de son chiffre d'affaires annuel. Les perspectives très ambitieuses annoncées il y a deux ans se matérialisent et donne de la crédibilité à la direction.

Nous avons continué d'alléger notre position en **Atari**, ainsi qu'en **MBWS** à la suite d'une mauvaise publication. Nous avons par ailleurs renforcé **Prodware** et **Plastivoire** (PVL). Nous avons également initié une nouvelle valeur : **Maurel et Prom** est un producteur de pétrole et gaz exploitant en grande partie en Afrique. Le groupe avait fait l'objet d'une OPA de la part de Pertamina début 2017. Un peu moins de 30% du capital était resté coté car certains actionnaires avaient considéré que le prix offert était trop faible. Le prix était alors de 4,20€ avec un complément de 0,50€ en fonction de l'évolution du Brent. L'action a pourtant évolué autour de 3,55€ sur le mois de février alors que le Brent (en €) est sur des niveaux plus élevés que lors de l'OPA. De plus, le groupe détient environ 20% de Seplat qui s'est fortement revalorisée depuis un an.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 21/01/2014
- Date d'agrément : 07/01/2014
- Classification : OPCVM Actions de pays de l'Union Européenne
- Durée conseillée : supérieure à 5 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Olivier MARINOT

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 2% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 2,90% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : quotidienne
- Conditions souscriptions / rachats : chaque jour ouvré jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : en millième de part

Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.