

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.

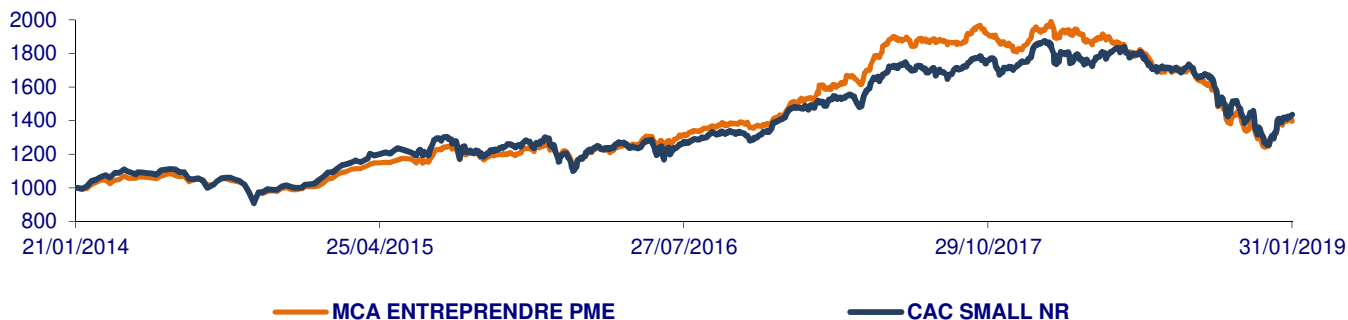
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 395.56 €

ACTIF NET : 15.68 M€

PERFORMANCE 2019 : 8.06%

PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Janv. 2019	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	8.06%	-31.09%	28.09%	16.32%	25.71%	39.56%	-0.36%	-17.82%	-28.94%	14.42%	40.67%
CAC Small NR	9.69%	-26.00%	22.13%	11.33%	28.70%	42.30%	-3.73%	-16.22%	-22.45%	19.16%	44.47%

EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	13.7%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	16%
Drawdown 2016 du fonds	-11.2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15.6%
Drawdown 2018 du fonds	-37.7%
Drawdown 2018 du CAC Small NR	-33.3%

CHIFFRES CLES

Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	64.0 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	94.8
% fonds liquidable en 5 jours	49.5%
Nombre de lignes (> 0.30%)	46
PER du fonds (source Bloomberg et IDMidCaps)	14.7
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	17.5

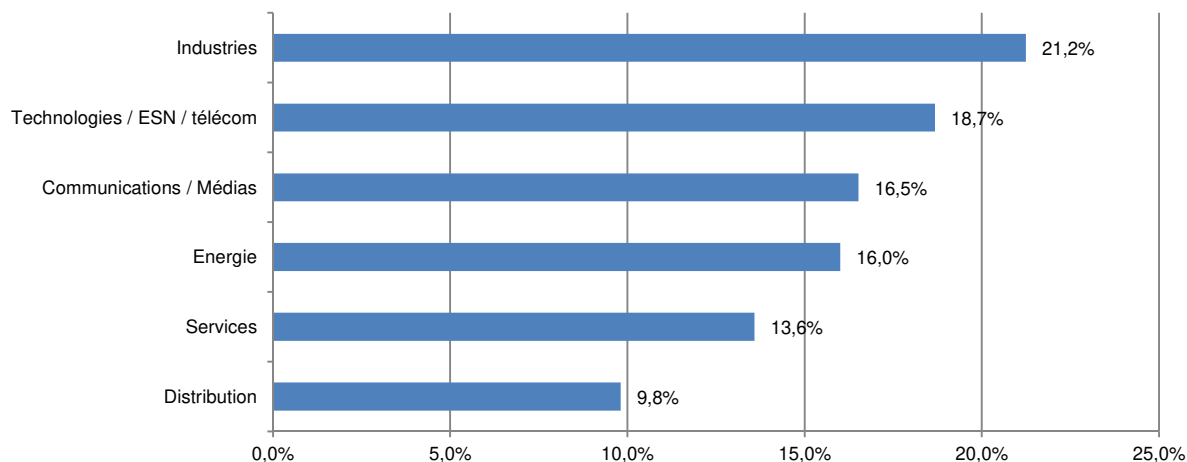
PRINCIPALES POSITIONS

REORLD MEDIA	8.01%
MEDICREA INTERNAT.	7.75%
MEMSCAP REGPT	7.21%
GLOB.ECOP.REGPT 12	5.92%
PARTOUCHE GR.RGT	4.04%
FCSE DE L'ENERGIE	3.76%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

GLOB.ECOP.REGPT 12.	2.09%
FCSE DE L'ENERGIE	0.62%
YMAGIS	0.61%
KERLINK	-0.16%
MAKHEIA GROUP	-0.40%
MEDICREA INTERNAT.	-0.54%

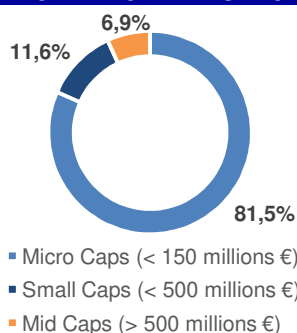
REPARTITION SECTORIELLE



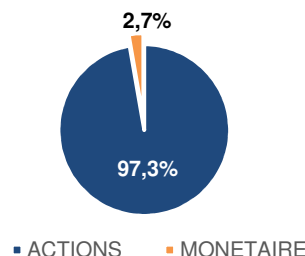
Ce document, à caractère commercial, est une présentation simplifiée. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

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

Les marchés actions ont nettement rebondi au mois de janvier, notamment les petites capitalisations. Au final, la performance du mois ne permet que de rattraper la forte baisse de décembre, mais certains signaux nous permettent d'être plus optimiste concernant la fin de tendance baissière. En effet, les bonnes publications ont été saluées en bourse, et certains titres affichent de forte progression depuis le 1er janvier. Les écarts de performance entre les valeurs sur un mois sont très élevés après une période où tout était corrélié à la baisse. Cela démontre un léger retour de l'efficience, qui permettrait à de nombreuses valeurs de retrouver des niveaux de valorisation plus cohérents si cette période se prolonge.

Le fonds affiche une performance de **+8,06%** en janvier (+9,69% pour l'indice CAC Small NR). Les plus fortes contributions du mois sont :

- **Global EcoPower** (+2,09%) continue de se revaloriser après une année boursière 2018 « catastrophique ». Il est vrai que la société avait rencontré des difficultés opérationnelles fin 2017 : le résultat net avait basculé dans le rouge, notamment à cause d'une charge exceptionnelle importante imputable au passage de l'ouragan Maria sur Porto Rico, qui a suspendu un projet de construction de centrale photovoltaïque pour lequel le groupe avait réalisé de nombreuses études techniques. Mais ce qui a pesé le plus est la sortie d'un concert d'actionnaires représentant environ 40% du capital, dans une période délicate pour le groupe et extrêmement compliquée pour le marché des petites capitalisations. Aujourd'hui Global EcoPower a restructuré son capital, a affiché un premier semestre 2018 record et s'attend à un second semestre dans la même lignée. Le titre a déjà bien rebondi mais est encore loin de ses plus hauts.
- **Française de l'énergie** (+0,62%) fait également partie des valeurs « massacrées » de 2018 ayant fortement rebondi en janvier. La principale explication du mauvais parcours boursier de l'année dernière est l'arrêt de 3 « vieux » moteurs. Ils sont remplacés par des moteurs électriques plus performants, ce qui devrait significativement augmenter la productivité et la rentabilité du site d'Avion dès mars 2019. L'impact négatif de ce changement se retrouvera au niveau de l'activité et des résultats du groupe sur l'exercice en cours (clôture juin 2019), mais les perspectives sont toujours aussi prometteuses. Le Président-Directeur Général a acquis un peu plus de 3% du capital de la société fin décembre.
- **Ymagis** (+0,61%) est la pire performance boursière de 2018... le titre remonte en janvier même si cela reste peu significatif au vu de la valorisation actuelle. Le marché anticipe que la société rencontrera des difficultés à refinancer son EuroPP (échéance fin février) auprès des banques, ce qui l'obligera à réaliser une augmentation de capital. Le dernier échange avec le management nous conforte dans le fait que ce scénario n'est pas du tout la priorité. En termes de perspectives, la direction anticipe une bonne année sur l'activité CinemaNext et l'atteinte de l'équilibre sur Eclair suite au placement en redressement judiciaire de la filiale Eclair Cinéma.

Nous avons renforcé les titres **Fnac**, **Maurel & Prom** et **Visiativ** qui ont affiché des fortes baisses en 2018, alors qu'opérationnellement nous n'avons pas identifié d'inquiétudes/risques justifiant de tels reculs. Nous avons par ailleurs allégé le titre **Reworld Media** qui a largement surperformé le marché depuis 6 mois. Nous avons également vendu **Baikowski** et **Witbe** qui a une nouvelle fois déçu sur sa publication du chiffre d'affaires du second semestre.

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.