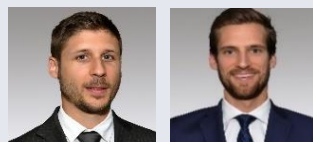


Rapport mensuel au 28-juin-19
VL 1 527,75 €
Actif net 15,99 M€

MCA Entreprendre PME

Actions des pays de l'Union Européenne



Gérants
Olivier Marinot, Mayeul Jouppe

Caractéristiques du fonds

Forme juridique FCP de droit français
Classification OPCVM Actions pays de l'UE
Code ISIN FR0011668011
Code Bloomberg MCAPME FP Equity
Date de création 21 janvier 2014
Date d'agrément 7 janvier 2014
Affectation des résultats Capitalisation
Durée de placement conseillée 5 ans
Devise de cotation Euro

Conditions financières

Droit d'entrée 2 % max.
Droit de sortie néant
Frais de gestion 2,9% TTC max.
Valorisation Quotidienne
Éligible PEA-PME Oui
Cut off Jour ouvré 9 h
Décimalisation Millième de part
Dépositaire CM-CIC Securities
Valorisateur CM CIC Asset Management

Style et objectif de gestion

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 stock-picking. Non benchmarké, le fonds fait référence au CAC Small NR à titre indicatif.

Principaux risques liés à l'investissement

Risque de perte du capital investi.

Niveau d'indicateur de risque tel que défini dans le prospectus : 5 sur une échelle de 7 dont 1 représente le niveau de risque le plus faible, 7 le niveau de risque le plus fort. Exposition forte aux marchés actions zone euro.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Leur présentation est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Il est conseillé aux investisseurs de se référer au prospectus actuel pour une description détaillée des risques. Ce document à caractère commercial est une présentation simplifiée. Se référer au prospectus pour plus d'informations.

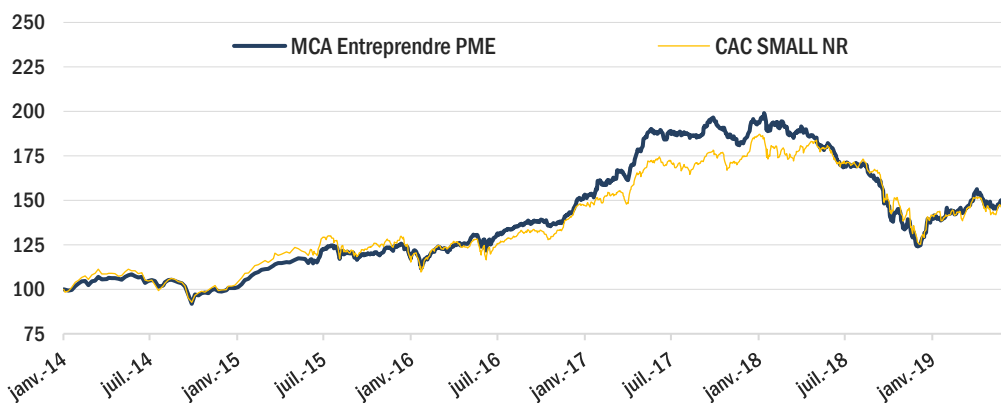


MCA
FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

Performances et statistiques

Performances %	MTD	2019	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Origine
MCA Entreprendre PME	4,47	18,29	-13,51	-18,94	20,92	43,33	52,78
CAC SMALL NR	3,14	12,36	-15,45	-14,28	20,68	35,04	46,83
Classement Europerformance*	61/108	28/108	44/106	76/99	61/95	61/95	NC

* Au 28/06/19 - Catégorie Actions France petites & moyennes capitalisations



Performances annuelles %	2015	2016	2017	2018
MCA Entreprendre PME	25,71	16,32	28,09	-31,09
CAC SMALL NR	28,70	11,33	22,13	-26,00

Evaluation du risque

Statistiques sur 3 ans

Volatilité fonds %	11,05	Ratio de Sharpe fonds	0,62
Volatilité indice %	11,90	Ratio de Sharpe indice	0,57
Tracking error %	9,23	Ratio d'information	0,02

Contribution à la performance

Medicrea International	1,4
Partouche	0,9
Reworld Media	0,8
Theradiag	-0,1
Wedia	-0,1
Qwamplify	-0,2

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation médiale M€	64,2 M€
% éligible PEA-PME poche actions	94,5
% fonds liquidable en 5 jours	51,6
Nombre de lignes > 0,30%	47
PER fonds (source Bloomberg & Idmidcaps)	19,4
PER indice (source Bloomberg)	20,7

Rapport mensuel au 28-juin-19
VL 1 527,75 €
Actif net 15,99 M€

MCA Entreprendre PME

Actions des pays de l'Union Européenne

Structure du portefeuille

Principales lignes	% actif
Medicrea International	9,3
Reworld Media	8,8
Memscap	7,1
Partouche	4,2
Madadvertise	3,9
Qwanplify	4,0

Classes d'actifs

Actions	96,7%
Monétaire	1,3%

Capitalisations

Micro Caps <150M€	79,3%
Small Caps <500M€	14,7%
Mid Caps >500M€	6,0%

Poche actions

Eligibilité PEA-PME	94,5%
---------------------	-------

Secteurs d'activité

Industries	21,3%
Services	19,1%
Technologies	18,9%
Communications	16,6%
Energie	10,9%
Distribution	8,8%
Loisirs	4,3%

Pays

France	98,2%
Autres	1,8%

Commentaire de gestion

Après la correction du mois de mai, les marchés actions sont repartis rapidement à la hausse en juin. Dans l'ensemble, les grosses capitalisations ont bien mieux performé que les petites et moyennes capitalisations. Ainsi, l'indice CAC 40 NR est à un plus haut historique, ce qui est loin d'être le cas de l'indice CAC Small NR. Une des explications est que, en cas de hausse rapide des marchés actions, ce sont souvent les titres les plus liquides qui montent en premier. En effet, les investisseurs veulent d'abord se réexposer rapidement aux marchés, puis arbitrer progressivement vers des valeurs qui n'ont pas pris la hausse malgré les bonnes publications des sociétés. L'autre explication provient certainement de la décollecte des fonds « small et mid caps » qui se poursuit au premier semestre même si elle tend à diminuer. Ce point est très intéressant car on s'aperçoit que les marchés des petites capitalisations sont en nette hausse depuis le début d'année, alors que les fonds décollectent. Si la tendance s'inverse, on peut s'attendre légitimement à voir l'indice CAC Small NR revenir également sur ses plus hauts historiques.

Sur le mois de juin le fonds surperforme un marché des petites capitalisations en nette hausse (+4,47% pour le fonds contre +3,14% pour l'indice CAC Small NR).

Les plus fortes contributions du mois :

- Medicrea (+1,36%) a communiqué sur l'obtention de trois nouveaux brevets relatifs à la plateforme UNiD. Depuis deux ans, la société a convaincu de nombreux chirurgiens d'utiliser les tiges UNiD, l'enjeu étant dorénavant de les amener à adopter la gamme de produits Medicrea pour réaliser les opérations. Cela permettrait d'accroître significativement le chiffre d'affaires sans augmenter considérablement les coûts ;
- Partouche (+0,89%) a publié un premier semestre solide en termes de résultat. Le groupe est dans une phase d'investissement qui a généré une dégradation des marges. Les investissements vont maintenant diminuer et les marges très certainement progresser sur les deux prochains exercices ;

- Reworld Media (+0,84%) continue sa revalorisation boursière. Si l'acquisition de Mondadori France était validée par l'autorité de la concurrence (ce qui paraît fort probable), le nouvel ensemble ferait partie des leaders du secteur. Les multiples de valorisation sont encore tout à fait abordables au vu des anticipations d'EBITDA généré par le groupe en 2020.

Nous avons renforcé Weborama et Qwanplify qui ont peu réagi boursièrement alors que les publications du premier semestre augurent d'un très bel exercice. Nous avons par ailleurs allégé ITS Group, Moulinvest et Fnac, en raison des difficultés rencontrées par l'un des principaux actionnaires (SFAM), ainsi que Partouche suite à la forte revalorisation des derniers mois.

Enfin, nous avons également une nouvelle valeur : Mediawan. Constituée par Pierre-Antoine Capton, Xavier Niel et Matthieu Pigasse, la société a levé 250M€ à l'occasion de son introduction sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Depuis mars 2017, elle a réalisé huit acquisitions stratégiques, devenant ainsi un nouvel acteur indépendant des contenus audiovisuels premium avec une position de leader en Europe. Elle évolue sur le secteur porteur du contenu, avec des prix de vente en hausse et une forte demande des nouvelles plateformes de diffusion. L'environnement est donc idéal pour mettre en œuvre les synergies entre les différentes acquisitions, ce qui permettra d'afficher de très belles marges à horizon de 2 à 3 ans, au-delà d'une forte croissance organique. ■