

Encours du fonds :
280,71 M€

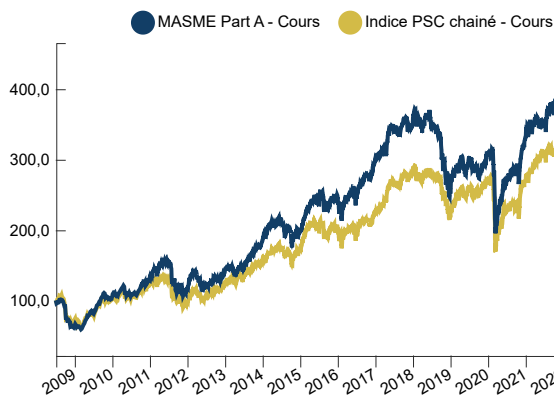
Part A | ISIN : FR0000422859 | VL : 838,42 €
Part B | ISIN : FR0013173036 | VL : 160,31 €
Part AC | ISIN : FR0011156397 | VL : 242,21 €
Part IC | ISIN : FR0014011S07 | VL : 242,60 €
Part ID | ISIN : FR0014011S15 | VL : 242,58 €



Philosophie d'investissement

MA Small Midcaps Europe est un fonds actions labellisé ISR, investi essentiellement en valeurs mobilières européennes de petites et moyennes capitalisations de tous les secteurs d'activités. A partir de l'univers d'investissement, l'équipe de gestion pratique une sélection de valeurs rigoureuse.

Performances



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

L'indice de référence était le CAC MS DR jusqu'au 28/02/2023. Changement d'indice au 01/03/2023 : le nouvel indice est Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap NR EUR.

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	M. Casal, H. Lacroix & O. de Royère
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Éligibilité	PEA
PRIIPS - SRI	4

L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).

	MASME Part A	MASME Part B	MASME Part IC	MASME Part ID	MASME Part AC
Date de création	6 mars 2009	8 juin 2016	21 oct. 2025	21 oct. 2025	21 oct. 2025
Frais de gestion	2.20%	1.35%	1.50%	1.50%	1.95%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 1%	5% / 0%	4% / 1%	4% / 1%	4% / 1%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si performance positive	20% au-delà de l'indice si performance positive	20% au-delà de l'indice si performance positive	20% au-delà de l'indice si performance positive	20% au-delà de l'indice si performance positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
MASME Part A	-9,3%	-5,4%	18,3%	12,4%	8,3%	55,0%	547,4%
MASME Part B	-9,2%	-5,2%	19,4%	15,7%	13,5%	-	60,3%
MASME Part IC	-9,3%	-5,2%	-	-	-	-	-3,0%
MASME Part ID	-9,3%	-5,2%	-	-	-	-	-3,0%
MASME Part AC	-9,3%	-5,3%	-	-	-	-	-3,1%
Indice PSC chaîné	-7,3%	-2,0%	13,3%	32,2%	35,7%	98,8%	544,2%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création	Perf. calendaires	2026	2025	2024	2023	2022	2021
MASME Part A	4,0%	1,6%	4,5%	11,6%	MASME Part A	-5,4%	23,9%	-4,7%	3,2%	-15,6%	18,9%
Indice PSC chaîné	9,7%	6,3%	7,1%	11,5%	Indice PSC chaîné	-2,0%	19,8%	5,9%	13,1%	-12,0%	18,6%

Commentaires de gestion

L'attaque de l'Irak par Israël et les Etats-Unis a entraîné une forte correction des marchés, européens surtout, compte tenu de leur dépendance aux importations énergétiques. L'envolée du pétrole (Brent +63%), liée au blocage du détroit d'Ormuz, a été suivie d'une tension sur les taux et d'une crainte de stagflation, voire de récession. Le thème de la reprise cyclique a alors été délaissé au profit d'une ligne de fracture autour du risque énergétique.

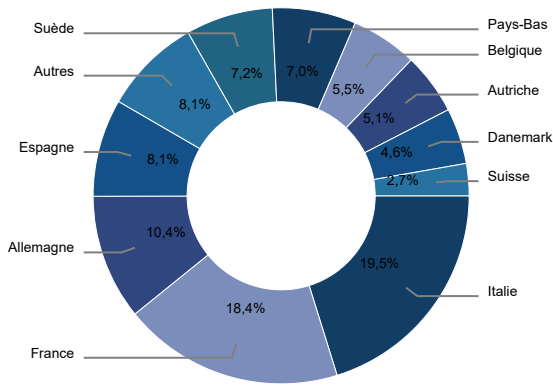
L'énergie a été le seul secteur à enregistrer une performance positive, suivi des utilities et de la consommation de base. Consommation discrétionnaire, immobilier, technologie et industries ont été les pires secteurs.

Les meilleures contributions du fonds ont ainsi été dans l'énergie (Technip Energies, EDPR et Elia), dans la défense (Exail et Exosens), dans la consommation de base (Novonosis). L'annonce d'une offre de rachat sur la société pharmaceutique italienne Recordati a également été positive sur la performance, tandis que l'offre sur Inpost est toujours à l'étude.

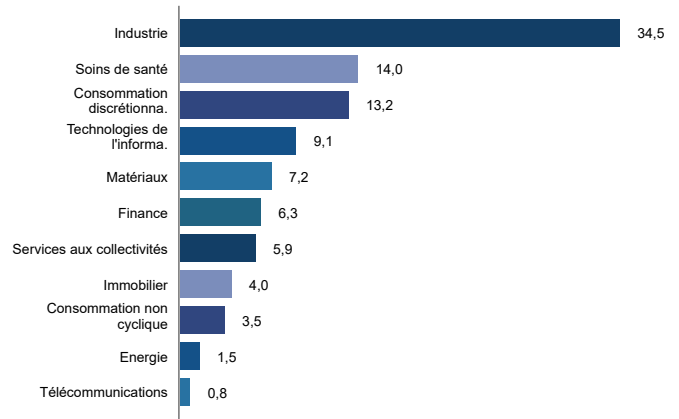
Les pires contributions ont été dans les secteurs cycliques : Jost Werke dans les camions, Interpump dans les pompes industrielles, Metso dans l'équipement minier ou encore Forvia en équipements automobile. Des baisses sont aussi liées à des éléments idiosyncratiques pour ID Logistics, qui déçoit sur sa génération de cash en fin d'année 25, pour Bechtle, qui communique une guidance trop prudente pour 2026 par crainte des pénuries de composants mémoire, ou encore sur SMCP, qui annonce un mauvais début d'année dans la distribution, ...

Nous avons cédé Arkema, qui pourrait avoir des difficultés à remonter les prix dans un contexte de hausse rapide des coûts, et avons vendu Kontron par prudence en amont des publications annuelles. TKH, qui repousse à la fin d'année ses perspectives de séparation des métiers, a également été cédé. Nous investissons dans Stadler, fabricant suisse de trains qui semble entrer dans une phase de remontée des marges et de la génération de cash, ainsi que dans Vincorian, société de défense allemande qui réalise son introduction en Bourse ce mois-ci.

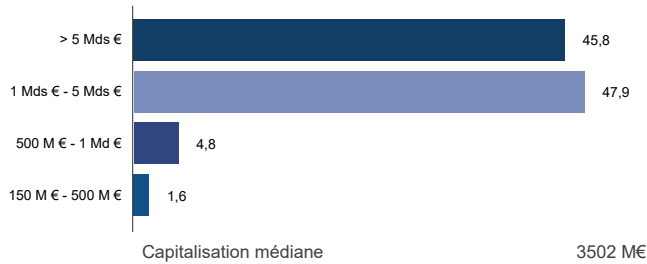
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	95,4%
Liquidités	4,6%
Nombre de valeurs	63
Poids 10 premières lignes	27,1%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
NETCOMPANY GROUP AS	JOST WERKE SE
EDP RENOVAVEIS SA	ID LOGISTICS GROUP
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	D'IETEREN GROUP

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat/renforcement	Vente/allègement
STADLER RAIL AG	TKH GROUP
VOSSLOH AG	ARKEMA
EDP RENOVAVEIS SA	KONTRON

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
Virbac	Soins de santé	3,3
Elia System Operator	Services aux collectivités	3,0
Swedish Orphan Biovitrum	Soins de santé	2,9
Danieli	Industrie	2,7
Finecobank	Finance	2,7
EDP Renovaveis SA	Services aux collectivités	2,6
D'leteren	Consommation discrétionnaire	2,5
Bechtle AG	Technologies de l'information	2,5
Vossloh AG	Industrie	2,4
Elis	Industrie	2,3

Valorisation médiane du fonds

PER 2026	13,3 x
VE / EBITDA 2026	8,6 x
PEG	1,6 x

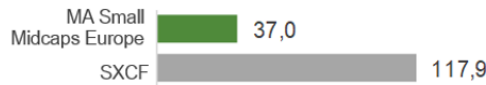
Profil de risque

Alpha de Jensen	4,2%
Beta	1,0582
Volatilité	16,9%
Volatilité indice	15,1%
Ratio de Sharpe	1,1
Tracking error	5,6%

Données 1 an de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

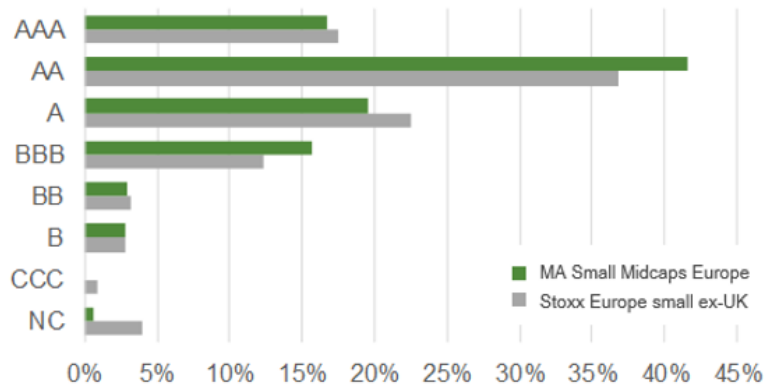
Performance environnementale

EMPREINTE CARBONE Scope 1 et 2
(Tonnes Émissions / \$M investi)



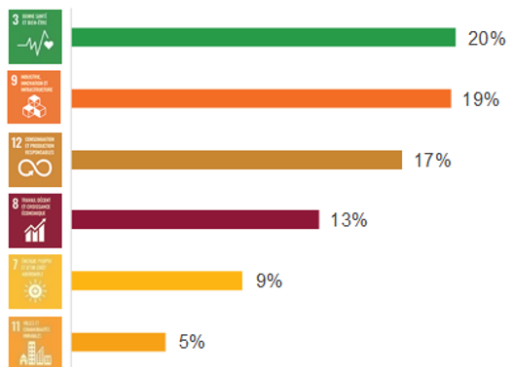
Source : Montpensier Arbevel, Bloomberg, MSCI

Répartition par notation ESG



Source : Montpensier Arbevel, Bloomberg, MSCI

Analyse d'impact selon les ODD*



* 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production durables. 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces.

Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU.
Source : Montpensier Arbevel, MSCI

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux États-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.montpensier-arbevel.com). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.