

Édito

LES FINANCES PUBLIQUES EN SITUATION DE BURN OUT !!!

Alors que nos parlementaires débattent de l'éventuelle déclaration en maladie professionnelle des victimes de burn out, laissant imaginer que le travail, dont hélas, tant de nos concitoyens sont privés, pourrait également être considéré comme une maladie, les finances publiques semblent à leur tour être frappées par ce syndrome.

Allègrement franchi dans une indifférence quasi générale, le seuil des 2.000 milliards de dettes ne cesse de progresser, pour atteindre près de 98 % du PIB de notre pays sans que l'on ne semble s'inquiéter d'une (improbable à court terme) hausse des taux d'intérêts sur le coût de cette dette que seule une significative reprise de la croissance permettra de rembourser.

Les finances locales exsangues, aggravées par un transfert de charges de l'Etat, font déclarer à certains Présidents de Conseils Départementaux, une situation économique proche du "coma profond", les contraignant à de sévères coupes budgétaires.

Cette situation inquiétante n'est évidemment pas l'apanage de notre pays et l'activisme de notre Président de la République pour tenter d'éviter un défaut de paiement à nos cousins Européens Grecs en leur prodiguant moult conseils et autres directives pourrait faire sourire certains esprits moqueurs si cela n'était aussi pathétique.

Sur un autre continent, l'île des Caraïbes étouffée par une dette de ...72 milliards de dollars vient à son tour d'annoncer qu'elle ne pourrait rembourser ses créanciers, intégralement américains, faisant dire au Gouverneur de Porto Rico : " Nous ne pouvons pas rembourser notre dette. Ce n'est pas politique ... c'est mathématique ".

Cette absence de rigueur mathématique face à une certaine démagogie électoraliste, souvent populiste, qui semble faire tant défaut dans la gestion de certaines finances publiques est hautement condamnable, hypothéquant par le fait les futures générations et discréditant ses acteurs.

Mais le pessimisme étant d'humeur et l'optimisme de volonté, ne regardons que cette bonne nouvelle venue des États-Unis où 237.000 emplois ont été créés en Juin (contre 220.000 attendus) et convainquons-nous (un autre l'ayant fait bien avant nous) qu'après trois années de progression continue du chômage, l'inversion de la courbe finira bien par être d'actualité.

Patrick CREUZÉ

Focus

Succession & gestion d'actifs

Si le défunt possédait à son seul nom, des valeurs mobilières sur un compte titres ordinaire, celui-ci est bloqué à réception de l'acte du décès et les fonds sont maintenus dans un compte ouvert au nom de la succession par l'intermédiaire financier dépositaire dans l'attente de l'acte de notoriété (acte notarié désignant les héritiers).



Si le défunt possédait un Plan d'Épargne en Action, le décès entraîne la clôture du PEA et le débit des prélèvements sociaux s'y rattachant. Les titres sont transférés sur un compte au nom de la succession par l'intermédiaire financier dépositaire.

Les héritiers peuvent choisir dans ces deux cas soit :

✓ Un mandat de vente des actifs, dans le cadre du compte succession, par l'intermédiaire de MCA FINANCE afin de réaliser les actifs dans un objectif de partage des liquidités générées.

✓ Un mandat de gestion en faveur de MCA FINANCE au travers d'un compte indivision successorale afin de gérer et maintenir les actifs dans un objectif de partage des actifs.

Il est possible d'effectuer un regroupement des actifs de valeurs mobilières de placement issus de différents établissements sur un seul compte. Cette solution permet d'avoir une meilleure efficacité de gestion et un seul interlocuteur pour gérer l'intégralité des valeurs mobilières de placement.

Une fois que l'intermédiaire financier dépositaire a reçu l'acte de dévolution successorale (acte notarié de partage des actifs du défunt), les titres peuvent être soit conservés en indivision aux noms des héritiers, soit transférés individuellement à un ou plusieurs héritiers, soit vendus.

Le compte titres joint n'est pas bloqué par le décès, MCA FINANCE continue la gestion des actifs conformément au mandat dans l'attente d'un éventuel partage selon l'acte de dévolution successorale.

Dans tous les cas le prix de revient fiscal des titres issus de la succession est celui du jour du décès.



MCA FINANCE et votre Notaire restent vos interlocuteurs privilégiés pour vous accompagner tout au long de la procédure successorale.

Catherine DAGORN
et Anne GUILLOUX

MCA GTD



MCA GTD (Gestion de Taux Dynamique) est un fonds commun de placements diversifiés à vocation obligataire dont l'objectif est d'atteindre une performance supérieure à celle de son indice de référence à savoir le MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD (notations de BB à CC, encours minimum de 250 M€, échéance entre 2 ans et 10,5 ans), tout en visant un rendement actuariel sensiblement supérieur au taux sans risque (EONIA).

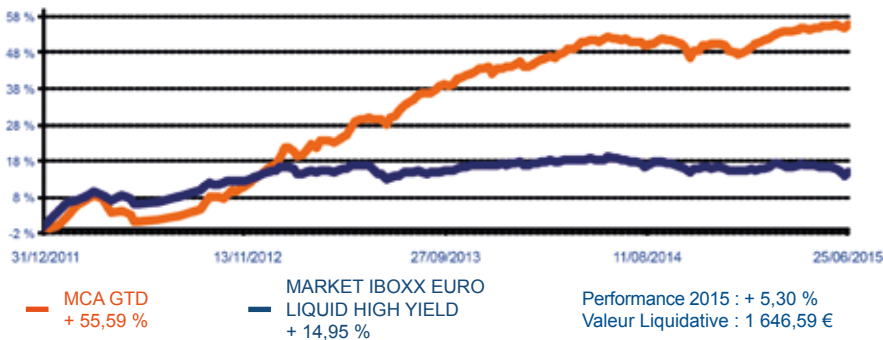
Pour atteindre cet objectif, la gestion recherche, pour l'essentiel (exposition de 80 à 100 %) au travers de la gestion de taux (toutes natures, durées et notations), des titres offrant des rendements actuariels significativement supérieurs au taux sans risque tels que les obligations perpétuelles ou les obligations à haut rendement (high yield). Dans une même optique de rendement, le portefeuille peut également être exposé (jusqu'à maximum 20 %) aux actions, soit directement (logique d'encaissement de dividendes et vente de CALL), soit indirectement par engagement (vente de PUT).

Sur 2015, compte tenu de la baisse des taux, synonyme de faibles rendements obligataires (l'EONIA est à zéro), la gestion s'oriente vers des produits structurés que nous créons sur mesure (choix du sous-jacent, du niveau de protection,...). Ainsi, la poche taux du portefeuille peut-elle bénéficier de rendements actuariels de 6 à 8 %. Concernant la poche actions, la gestion se concentre exclusivement sur la vente de PUT (rendement par la rémunération d'un simple engagement d'achat à prix déterminé sur une durée déterminée).

Ces stratégies illustrent bien que l'on peut toujours trouver du rendement mais que, comme chacun le sait ou devrait le savoir, l'espérance de gain plus forte d'un placement résulte d'un risque potentiel plus élevé. Notre travail consiste à optimiser ce fameux couple rendement-risque. Un regard sur la performance passée (qui ne présume évidemment en rien celle du futur) n'est, à ce propos, pas sans intérêt. Depuis début 2012, soit sur 3,5 ans (la durée de placement recommandée est de minimum 3 ans), le FCP GTD a progressé de + 55,59 % alors que sur la même période son indice de référence a gagné + 14,95 %, le taux sans risque (EONIA) + 0,43 % et l'EURO MTS 1-3 ans + 8,69 %.

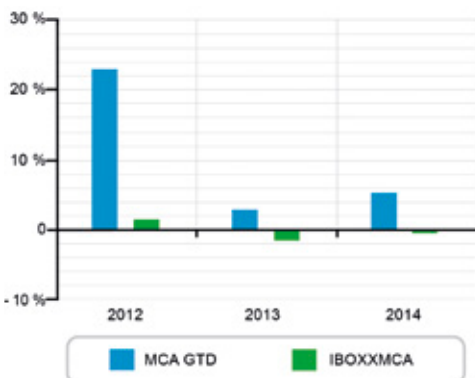
Pierre-Yves LEGOFF

Évolution de MCA GTD 2012-2015



Performances comparées

MCA GTD



ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative au 26 juin 2015 : **1 646,59 €**

Performances trimestrielle : **+ 1,19 %**

Performances depuis le 31 décembre 2014 : **+ 5,30 %**

	au 26/06/2015	2013	2014	2015
MCA GTD	1 646,59	+ 23,10 %	+ 2,69 %	+ 5,30 %
IBOXXMCA	90,4531	+ 1,55 %	- 1,58 %	- 0,25 %

Indices sur les cours d'ouverture

Nos autres OPCVM

MCA FRANCE

ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 26 juin 2015 : **183,52 €**

Performance trimestrielle : **+ 3,21 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : **+ 17,12 %**

Performances comparées

	au 26/06/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA FRANCE	183,52	14,24 %	60,66 %	45,93 %
CAC ALL-TRADABLE NR	6 899,51	16,60 %	75,51 %	60,63 %

Indices sur les cours d'ouverture

MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR00011668011

Valeur liquidative au 30 juin 2015 : **1 150,31 €**

Performance trimestrielle : **+ 3,24 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : **+ 14,96 %**

MCA EUROSTRATEGIES

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 26 juin 2015 : **211,84 €**

Performance trimestrielle : **+ 0,83 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : **+ 6,31 %**

Performances comparées

	au 26/06/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA EUROSTRATEGIES	211,84	4,56 %	20,09 %	22,95 %
BENCHMARK	--	5,68 %	25,23 %	19,26 %
CAC 40 NR	9 613,23	16,28 %	71,71 %	51,70 %
EONIA CAPITALISE	--	- 0,03 %	0,21 %	1,56 %

Indices sur les cours d'ouverture

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 26 juin 2015 : **168,68 €**

Performances trimestrielle : **+ 0,06 %**

Performances depuis le 31 décembre 2014 : **+ 1,33 %**

Performances comparées

	au 26/06/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA GESTOBLIG	168,68	0,99 %	15,10 %	18,79 %
EURO MTS 1-3 ANS	168,96	0,89 %	7,46 %	8,94 %

Indices sur les cours d'ouverture

Le détail et les mouvements sur ces quatre fonds sont disponibles chaque semaine sur simple demande. Vous trouverez la valeur liquidative de ces quatre fonds chaque semaine sur notre site www.mcafinance.fr. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Le mot du gérant

En mode Caméléon

Récemment, un économiste illustre son étude en classant les investisseurs actions en 3 catégories. Les fondamentalistes, qui considèrent que le cours de bourse doit s'ajuster à la valeur économique de l'entreprise. Les « suiveurs » qui achètent en phase haussière et vendent en phase baissière. Et enfin les contrariants, qui achètent et vendent à contre-courant.

Théoriquement, les fondamentalistes semblent plus légitimes sur les marchés actions car leur analyse est plus « logique » et « étayée ». Cependant des éléments conjoncturels, psychologiques, de mode, influencent les marchés financiers sans justification économique, rendant le marché « imparfait ». Cela profite aux deux autres catégories d'investisseurs qui, opportunément, jouent de ces éléments intangibles pour acheter et vendre à bon compte. Sont-ils plus pertinents que la première catégorie d'investisseurs ? Tout dépend du contexte de marché.

Dans des périodes de calme ou de relative sérénité, les fondamentalistes auront peut-être plus de pertinence mais en cas d'incertitude et de crainte, les deux autres catégories sauront tirer les marrons du feu. Votre gérant doit, quant à lui, faire preuve de schizophrénie et endosser tour à tour chacun des costumes en fonction des conditions de marché. La polyvalence et le sens de l'adaptation sont des atouts en gestion de portefeuille.

Arnaud GIRARD

BABCOCK INTL

GB0009697037 - BAB (Londres)



Groupe Partouche

FR0012612646 - PARP.PA



Les chiffres indiqués dans ce bulletin ne sauraient engager en aucun cas la responsabilité de la société de gestion MCA FINANCE.

Les indicateurs

Indices

	valeurs 31/12/14	valeurs 30/06/15	perfs depuis 01/01/15
PARIS - CAC 40	4 272,75	4 790,20	+ 12,11 %
DOW JONES Industrials	17 823,07	17 619,51	- 1,142 %
NASDAQ Composites	4 736,05	4 986,87	+ 5,296 %
EUROSTOXX	319,67	383,83	+ 20,07 %

Indicateurs

	valeurs 31/12/14	valeurs 30/06/15	évolution
Marché monétaire au jour le jour (EONIA)	0,077 %	- 0,123 %	- 0,20 Pt
Taux emprunt d'état à 10 ans	0,858 %	1,2070 %	+ 0,349 Pt
Taux US à 3 mois	0,078 %	0,050 %	- 0,028 Pt
Taux US à 10 ans	2,2003 %	2,3603 %	+ 0,16 Pt
EURO/DOLLAR US	1,2065	1,1128	- 7,766 %
OR (cours de l'once en \$)	1 186,30	1 173,10	- 1,11 %
PETROLE (cours du baril en \$)	57,33	62,78	+ 9,468 %

Les valeurs entrées

Spécialiste de l'externalisation dans le domaine de la défense (naval, terrestre), le groupe anglais Babcock International est également prestataire de services dans l'industrie nucléaire, pétrolière, ferroviaire... Dans un contexte de maîtrise budgétaire, l'état britannique, principal client de Babcock, est amené à externaliser de plus en plus d'activités à des prestataires privés. Pendant plusieurs mois, la campagne pour les élections législatives en Angleterre a mis en sommeil les attributions de contrats. Le gouvernement anglais étant dorénavant en place, les appels d'offre devraient repartir de l'avant, permettant à Babcock de gonfler encore un peu plus un carnet de commandes record de plus 20 Mds de £. La récente acquisition d'Avincis devrait également être porteuse pour le groupe une fois la réorganisation de l'entreprise effectuée. Permettant d'élargir ses domaines d'activités, cette acquisition sera probablement un vecteur de croissance intéressant sur les prochains exercices. Autre point à ne pas oublier, la ré-appréciation de la £, du fait d'une meilleure santé économique mais également d'un probable resserrement monétaire.

Créé en 1973 le groupe Partouche est spécialisé dans l'exploitation de casinos.

Après avoir perdu près de 120 M€ de chiffre d'affaires (soit 20% de son CA) entre 2006 et 2014 en raison d'une réglementation de plus en plus contraignante, du développement des jeux en ligne et des paris sportifs, d'un environnement macro peu propice à l'amélioration de la fréquentation des casinos et d'une réduction du périmètre liée aux cessions d'actifs, Partouche renoue depuis plusieurs trimestres avec une croissance organique forte. Le groupe est sorti de son plan de sauvegarde et a depuis apuré sa dette financière. Bien que le point bas du marché semble atteint, le groupe devrait également profiter de l'enrichissement de son offre au détriment des activités annexes (hôtellerie, restauration, online). Suite aux cessions d'actifs et au recentrage du groupe sur son activité principale, la structure de coûts s'en trouve optimisée et le levier opérationnel important. Au vu de ces éléments et du free cash flow yield, le potentiel de revalorisation du titre nous semble important.

Les valeurs suivies

Le **PHOENIX Mémoire** basé sur le baril de pétrole (WTI) **4.15% trimestriel** (Produit structuré) **CODE ISIN FR0012495802 a été remboursé à 100% + 4.15% au premier call le 06/05/2015**

Nous l'avons donc arbitré par :

PHOENIX Mémoire ARCELORMITTAL 3.30% semestriel (produit structuré)

CODE ISIN FR0012696656 – Emetteur SOCIETE GENERALE

Emission : 29/04/2015 – Echéance 24/04/2018

✓ Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 3.30% brut si l'action ArcelorMittal est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial (soit 5.3136 euros) aux dates de constatation semestrielles.

✓ En revanche, si l'action est en-dessous de 60% de son niveau initial, l'investisseur ne reçoit pas de coupon mais le coupon est gardé en mémoire et sera reversé à la prochaine date de constatation si l'action est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial.

✓ Chaque semestre, le produit peut être remboursé par anticipation à chaque date de constatation si le niveau de l'action est supérieur ou égal à son niveau initial (8.856 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.

✓ Si l'action ArcelorMittal est inférieure à 60% de son niveau initial, l'investisseur subit une perte en capital et recevra un nombre d'actions du sous-jacent.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
Potentiel de rendement semestriel de 3.30% brut	Sensibilité à la volatilité des actions
Effet Mémoire - Coupons cumulatifs	Risque de fluctuation des cours
Fourchette de cotation	Options de rappel semestriel
A l'échéance, remboursement à 100% du capital si l'action ArcelorMittal est supérieure ou égale à - 40% de son niveau initial	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action ArcelorMittal a baissé de plus de 40% de son niveau initial

Le **PHOENIX Mémoire SAINT-GOBAIN 3.73% semestriel** (produit structuré)

CODE ISIN FR0012399814 a été remboursé à 100% + 3.73% au premier call le 19/06/2015

Nous l'avons donc arbitré par :

PHOENIX Mémoire GDF SUEZ 4.22% semestriel (produit structuré)

CODE ISIN FR0012799146 – Emetteur SOCIETE GENERALE

Emission : 23/06/2015 – Echéance 18/06/2018

✓ Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 4.22% brut si l'action GDF SUEZ est supérieure ou égale à 70% de son niveau initial (soit 11.970 euros) aux dates de constatation semestrielles.

✓ En revanche, si l'action est en dessous de 70% de son niveau initial, l'investisseur ne reçoit pas de coupon mais le coupon est gardé en mémoire et sera reversé à la prochaine date de constatation si l'action est supérieure ou égale à 70% de son niveau initial.

✓ Chaque semestre, le produit peut être remboursé par anticipation à chaque date de constatation si le niveau de l'action est supérieur ou égal à son niveau initial (17.10 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.

✓ Si l'action GDF SUEZ est inférieure à 70% de son niveau initial, l'investisseur subit une perte en capital et recevra un nombre d'actions du sous-jacent.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
Potentiel de rendement semestriel de 4.22% brut	Sensibilité à la volatilité des actions
Effet Mémoire - Coupons cumulatifs	Risque de fluctuation des cours
Fourchette de cotation	Options de rappel trimestriel
A l'échéance, remboursement à 100% du capital si l'action GDF SUEZ est supérieure ou égale à - 30% de son niveau initial	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action GDF SUEZ a baissé de plus de 30% de son niveau initial

A RETENIR

Samedi 6 et Dimanche 7 Septembre 2015
au Golf d'Angers



10^{ème} Trophée MCA Finance



- Buffet au trou n° 10
- Concours de précision
- Formule de jeu : Stableford
- Remise des prix et cocktail à 18h



TRÈS BELLE DOTATION OFFERTE
PAR NOTRE SPONSOR.....

**MCA
FINANCE**
SOCIETE DE GESTION INDEPENDANTE

Possibilité de jouer vendredi 5
ou samedi 6 septembre
(09h à 11h et 13h à 15h)
Dimanche 7 septembre avant ou après 10h
Inscrivez-vous vite auprès de l'accueil de golf
au 02 41 91 96 56 ou par mail
golf.angers@wanadoo.fr

MCA FINANCE

LA COMPÉTENCE AU
SERVICE DE LA PERFORMANCE

21 RUE PAUL BERT, 49100 ANGERS

02 41 87 30 00



MCA FINANCE - 21 rue Paul Bert - 49100 Angers - Tél. 02 41 87 30 00 - Fax 02 41 87 30 82

Société de Gestion de portefeuille agréée par l'A.M.F. (agrément n° GP-90-116) - RCS ANGERS B 343829321
Société de Bourse Dépositaire : CM - CIC Securities - Groupe CIC - Crédit Mutuel

■ www.mcafinance.fr

