

Édito

Alors que le Pape François achève un long voyage Outre Atlantique, pays d'un capitalisme et d'une finance qu'il dénonce régulièrement, en particulier dans son encyclique **Laudato Si**, deux événements ont particulièrement marqué ces dernières semaines agitées sur le plan financier.

L'affaire Volkswagen tout d'abord, avec cette annonce stupéfiante d'une tromperie au travers d'un mystérieux logiciel dont les véhicules produits aux Etats-Unis et sans doute en Europe seraient équipés, permettant ainsi de répondre aux normes draconiennes exigées en matière de pollution par ce pays.

En moins d'une semaine, voici une entreprise, 1^{er} producteur mondial, orgueil de nos amis d'Outre Rhin, dont le capital est détenu en particulier par les syndicats et les régions allemandes, dont la valorisation a fondu de plus de 40% - faisant perdre au Qatar, premier investisseur étranger de Volkswagen, plusieurs milliards d'euros et déstabilisant durablement un fleuron industriel.

Le troisième actionnaire, non allemand, un fonds souverain, celui de la Norvège détenant plus de 2 % du capital, pourrait d'ailleurs brader sa participation, faisant de l'investissement responsable l'une de ses priorités et ne pouvant tolérer la tricherie avérée et confirmée du groupe automobile.

Plus surprenant, l'indemnité de plusieurs dizaines de millions d'Euros, qui sera versée à son patron dont la démission mercredi dernier, apparaît comme la moindre chose. Connait-on un seul chef d'entreprise, auto-entrepreneur ou commerçant qui, victime ou complice d'une telle arnaque, obtiendrait une indemnité de départ, en ayant failli à une mission pour laquelle il aurait été grassement rémunéré ?

Deuxième événement confirmant les méfaits d'un capitalisme débridé dénoncé par le Pape François, celui du scandale de la FIFA où les millions d'euros semblant être l'argent de poche de ses dirigeants – le versement dix ans après d'une prime de 2 millions d'euros pour services rendus (et l'on est en droit de s'interroger sur la nature de ces services), a de quoi provoquer une certaine incompréhension voire un réel dégoût, et l'on comprend sans doute mieux le pourquoi du prix souvent exorbitant des places lors de certains matchs.

Alors le Pape François a raison lorsqu'il dénonce la cupidité, l'avidité ou encore la quête sans fin des richesses naturelles qui, selon lui, dilapident les richesses de la terre et aggravent la pauvreté.

Il est grand temps que ce monde de la finance corrompue, souvent sans visage, cesse d'étouffer l'économie réelle et ainsi qu'il l'écrit dans son encyclique :

Il est urgent de revoir et réformer le système financier dans son ensemble.

Déjà en 1931, Pie XI dénonçait dans son encyclique : « *ce petit nombre d'hommes qui d'ordinaire ne sont pas les propriétaires mais les simples dépositaires et gérants d'un capital qu'ils administrent à leur gré* » ...

Décidément rien n'a vraiment changé.

Patrick CREUZÉ

Focus

Retour sur le boulevard Foch !

30 ans c'est le bel âge pour démarrer une nouvelle tranche de vie !

Comme la presse régionale s'en est fait l'écho, MCA FINANCE, votre société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF, retrouvera en 2017 le côté pair d'un boulevard qui l'a vu naître en 1987.

Le dynamisme et l'essor de MCA FINANCE l'ont conduit, grâce à votre confiance et dans le cadre d'une croissance saine et régulière à développer ses équipes.

Cette expansion de MCA FINANCE nécessite aujourd'hui des locaux plus grands et plus adaptés. Aussi nous serons heureux de rejoindre, sur un plateau de 350 m², le centre d'affaires en construction dans les jardins de la Préfecture boulevard Foch au Printemps 2017.

Et nous serons ravis de vous y accueillir les 30 prochaines années autour de notre nouvelle salle de marchés !



3D – Cabinet Frédéric Rolland

MCA FRANCE

Bonne résistance de MCA FRANCE dans un contexte difficile

MCA FRANCE, fonds commun de placement créé il y a 20 ans a pour objectif de surperformer l'indice CAC ALL-TRADABLE (net return depuis le 1^{er} Janvier 2013) considéré comme son Benchmark.

Du fait de son éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (P.E.A.) le FCP est investi au moins à 75 % en actions de la seule zone euro.

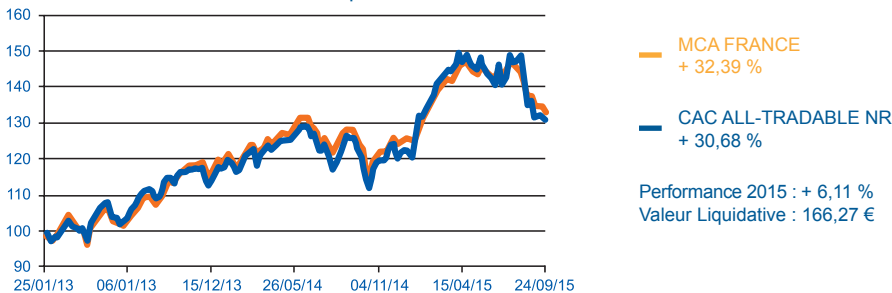
De ce fait le risque de perte en capital peut être important en cas de retournement des marchés la durée de placement conseillée étant de 5 ans ; de même la volatilité du fonds est directement corrélée à celle de son indice de référence.

Le dépositaire conservateur du fonds est depuis son origine le CM-CIC Securities, la délégation de gestion comptable et administrative étant confiée à CM-CIC Asset Management.

La rotation du fonds est délibérément faible et aucune signature ne peut excéder 10 % de l'actif global.



Évolution de MCA FRANCE depuis le 25/01/2013



Fondé sur une analyse Top-Down (du macro au micro économique) le processus de gestion repose sur des critères fondamentaux sur une sélection de valeurs dans un souci de diversification tant sectorielle que géographique.

Dans une faible limite (10 %) le gérant s'autorise à intervenir sur des Small et Mid Caps à l'image d'ULRIC DE VARENS ou d'ALTAMIR.

Les valeurs bancaires restent sous-représentées, seule la ligne CREDIT AGRICOLE ayant été récemment renforcée.

Les plus fortes lignes concernent VIVENDI (tant pour son recentrage amorcé en 2012 que pour son rendement) dont le poids représente au 30 septembre 6,60 % du fonds, ATOS (4 %) AIR LIQUIDE (3,7 %) ou SAINT GOBAIN (3,4 %).

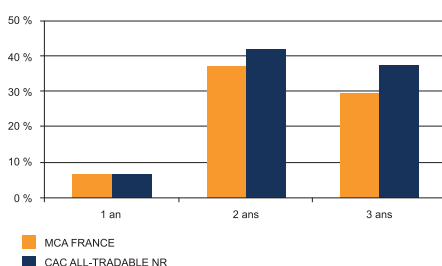
Une couverture partielle par l'achat de PUT sur indice CAC, initiée en mai dernier sur un indice 5250 échéance Décembre a permis d'amortir la chute de l'indice au cours de ces 4 derniers mois.

Rappelons que le fonds est valorisé chaque vendredi sur les cours de clôture et que les cours sont disponibles dès le lundi 13 Heures sur notre site www.mcafinance.fr

PATRICK CREUZÉ

Performances comparées

MCA FRANCE



ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 25 septembre 2015 : **166,27 €**

Performance trimestrielle : - **9,40 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : + **6,11 %**

	au 25/09/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA FRANCE	166,27	6,42 %	37,11 %	29,44 %
CAC ALL-TRADABLE NR	6 131,34	6,48 %	41,87 %	37,30 %

Indices sur les cours de clôture

Nos autres OPCVM

MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR00011668011

Valeur liquidative au 30 septembre 2015 : **1 173,79 €**

Performance trimestrielle : + **2,04 %**

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

Performances comparées

	au 30/09/2015	3 mois	6 mois	1 an
MCA ENTREPRENDRE PME	1 173,79	2,04 %	5,34 %	13,49 %
CAC SMALL NR	12 405,92	- 0,56 %	3,23 %	14,45 %

Indices sur les cours de clôture

MCA EUROSTRATEGIES

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 25 septembre 2015 : **201,04 €**

Performance trimestrielle : - **5,10 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : + **0,89 %**

Performances comparées

	au 25/09/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA EUROSTRATEGIES	201,04	- 0,06 %	9,65 %	14,21 %
BENCHMARK	--	1,61 %	13,59 %	11,38 %
CAC 40 NR	8 517,86	2,74 %	29,69 %	21,50 %
EONIA CAPITALISE	--	- 0,06 %	0,15 %	1,41 %

Indices sur les cours de clôture

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 25 septembre 2015 : **166,59 €**

Performances trimestrielle : - **1,24 %**

Performances depuis le 31 décembre 2014 : + **0,07 %**

Performances comparées

	au 25/09/2015	1 an	3 ans	5 ans
MCA GESTOBLIG	166,59	- 0,27 %	9,84 %	14,80 %
EURO MTS 1-3 ANS	169,22	0,54 %	5,20 %	8,66 %

Indices sur les cours de clôture

MCA GTD

ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative au 25 septembre 2015 : **1 578,83 €**

Performance trimestrielle : - **4,12 %**

Performance depuis le 31 décembre 2014 : + **0,96 %**

Performances comparées

	au 25/09/2015	1 an	2 ans	3 ans
MCA GTD	1 578,83	- 1,18 %	7,07 %	37,69 %
IBOXXMCA	85,170	- 5,02 %	- 3,86 %	- 0,54 %

Indices sur les cours de clôture

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

Le monde merveilleux des licornes

Qu'est-ce qu'une licorne ? On ne parle bien évidemment pas de l'animal légendaire mais d'entreprises. Ce terme, utilisé pour la première fois en 2013 par une analyste financière américaine, désigne une entreprise de moins de 10 ans, non cotée et dont la valorisation dépasse le milliard de dollars. On retrouve au sein de ce club des noms très connus comme Uber, Airbnb ou encore Spotify et Shazam. Bien que majoritairement américaines, il existe quelques entreprises françaises qui peuvent prétendre à ce titre. La plus célèbre étant BlaBlaCar. D'autres peuvent ou pourraient bientôt prétendre à ce titre. La FrenchTech a ainsi vu la naissance de SigFox, spécialisée dans la création de réseaux dédiés aux objets connectés, Withings, concepteur d'objets connectés ou encore Vente-privée.com. D'autres noms pourraient également nous venir à l'esprit comme Critéo ou encore Deezer. Mais le premier est coté au Nasdaq depuis fin 2013 et le second va probablement s'introduire à Paris d'ici à la fin de l'année. Si ce n'est pas forcément une fin en soit, le financement de ces licornes passe également à un moment de leur vie par les marchés financiers, ce qui leur permettra peut-être un jour de prétendre à un statut encore plus prestigieux que la licorne. A l'heure où nous écrivons ces lignes, Critéo a une capitalisation boursière de 2.2 milliards de dollars...

Arnaud GIRARD

K+S AG

DE000KSAG888 – SDF (Francfort)



Evolis

FR0004166197 – ALTVO (Paris)



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 30/09/15	perfs depuis 01/01/15
PARIS - CAC 40	4 272,75	4 455,29	+ 4,27 %
DOW JONES Industrials	17 823,07	16 284,70	- 8,63 %
NASDAQ Composites	4 736,05	4 620,16	- 2,45 %
EUROSTOXX	319,67	324,85	+ 1,61 %

Indicateurs

	valeurs 31/12/14	valeurs 30/09/15	évolution
Marché monétaire au jour le jour (EONIA)	0,077 %	- 1,122 %	- 0,199 Pt
Taux emprunt d'état à 10 ans	0,858 %	0,891 %	+ 0,033 Pt
Taux US à 3 mois	0,078 %	0,33 %	+ 0,252 Pt
Taux US à 10 ans	2,2003 %	2,0702 %	- 0,1301 Pt

EURO/DOLLAR US	1,2065	1,1177	- 7,36 %
OR (cours de l'once en \$)	1 186,30	1 115,07	- 6 %
PETROLE (cours du baril en \$)	57,35	48,37	- 15,66 %

Les valeurs entrées

Le groupe allemand K+S est un des principaux producteurs d'engrais minéraux au monde. Il est notamment spécialisé dans la production de fertilisants pour l'agriculture (potasse et magnésium) ainsi que dans les sels (alimentaires, industriels, déneigement). La société a récemment fait parler d'elle car au mois de juin dernier elle a fait l'objet d'une offre non sollicitée mais amicale de la part de son concurrent canadien Potash Corporation of Saskatchewan. S'estimant mal valorisé par ce dernier, le groupe K+S a repoussé les avances de Potash. Entretemps, il a publié pour le S1 2015 de bons chiffres, tirés notamment par une très belle performance dans sa division sels. D'autre part, un accord a été conclu au cours de l'été pour garantir à un de ses clients américains une exclusivité sur une partie de la production de son futur site américain de potasse « Legacy ». Loin de jeter l'éponge, Potash a également profité de l'été pour mandater plusieurs banques afin d'éventuellement formuler une nouvelle offre plus généreuse. Sans préjuger de l'issue de cette affaire, les bonnes performances du groupe K+S et l'ambitieux plan industriel « Legacy » sont des facteurs économiques de soutien important et nous confortent dans la stratégie qui a été la nôtre ; à savoir revenir sur le titre à la baisse au cours de l'été après avoir profité de l'offre formulée en juin.

Fondée en 1999 et basée aux portes d'Angers, Evolis conçoit, fabrique et commercialise une gamme de solutions d'impression pour cartes plastiques.

Ses imprimantes intègrent toutes les options nécessaires à la personnalisation visuelle magnétique et électrique de tout type de cartes plastiques (badges employés, badges de contrôle d'accès, cartes d'étudiant, cartes de fidélité, cartes d'abonnement, cartes bancaires, titres de transport...). L'activité de la société n'a cessé de progresser, passant de 13 M€ de chiffre d'affaires en 2004 à 60 M€ en 2014. Evolis est ainsi devenue une référence mondiale sur le marché des imprimantes à cartes, notamment grâce à sa technologie du transfert thermique (qui consiste à déposer sur la carte plastique une couche d'encre sous l'effet de la chaleur). L'entreprise réalise 91 % de ses ventes à l'étranger, avec plus de 400 distributeurs dans 125 pays. Un des derniers gros contrats remporté se situe en République de Tanzanie pour un montant de 4,3 M\$ (juin 2015). Le développement de l'activité sur de nouveaux marchés et la multiplication des cartes par individu, au niveau mondial, nous incitent à penser que la tendance haussière du titre n'est pas terminée.

Les valeurs suivies

PHOENIX Mémoire CREDIT AGRICOLE 4.50% semestriel (produit structuré)
CODE ISIN FR0012901007 ou DE000CB0GRX7 – Emetteur COMMERZBANK
Emission : 19/08/2015 – Echéance 23/08/2018

- ✓ Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 4.50% brut si l'action Crédit Agricole est supérieure ou égale à 70% de son niveau initial (soit 9.1917 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 (13.131 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.
- ✓ A terme, si l'action Crédit Agricole 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 4.50% 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 Crédit Agricole est supérieure ou égale à - 30% de son niveau initial	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action Crédit Agricole a baissé de plus de 30% de son niveau initial

PHOENIX Mémoire VEOLIA Environnement SA 3.89% semestriel (produit structuré)
CODE ISIN FR0012818169 ou DE000CB0F9Y4 – Emetteur COMMERZBANK
Emission : 10/07/2015 – Echéance 03/08/2018

- ✓ Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 3.89% brut si l'action VEOLIA est supérieure ou égale à 70% de son niveau initial (soit 13.16 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 (18.80 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.
- ✓ A terme, si l'action VEOLIA 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 3.89% 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 VEOLIA est supérieure ou égale à - 30% de son niveau initial	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action VEOLIA a baissé de plus de 30% de son niveau initial

A RETENIR

10^{ème} trophée de Golf MCA FINANCE

Une nouvelle fois le soleil était au rendez-vous lors du week-end des 4 et 5 septembre dernier à l'occasion du 10^{ème} trophée de Golf organisé par la Société MCA FINANCE au Golf d'ANGERS à Saint-Jean des Mauvrets.



Accueillis avec un cadeau de bienvenue offert par notre partenaire assureur « La BALOISE », 156 participants ont contribué à faire de ce week-end un grand événement sportif, certains joueurs ayant dûs affronter la rosée du matin afin de respecter un timing rigoureux.

Nos sponsors et partenaires : AG2R La Mondiale, CM-CIC Securities, Raymond James ainsi que M. Rullier, viticulteur (Clos des Mailles à BRISSAC) avaient souhaité s'associer à cette manifestation aux côtés des collaborateurs de MCA Finance présents lors de ces journées.

Des greens parfaitement entretenus sur un parcours qui l'était tout autant, un secrétariat administratif aussi disponible qu'efficace ainsi qu'un très sympathique buffet organisé à mi-parcours, ont contribué à la convivialité de cette compétition.

La remise des prix a permis de récompenser en 1^{er} prix brut hommes : Nicolas MARCHAND



(index 5,1 avec un score de 33 pts), en 1^{er} prix brut dames : Valérie C. (index 11,2 avec un score de 18 pts) alors que le 1^{er} prix

net hommes revenait à Philippe COUAILLER (index 10,2 et 40 pts) et le 1^{er} prix net dames à Mado LANDREAU (index 24,2 et 36 pts)

Rendez vous a été pris les 4 et 5 Septembre 2016 pour un nouveau trophée où nous vous souhaitons aussi nombreux !!!

L'équipe de MCA FINANCE

