

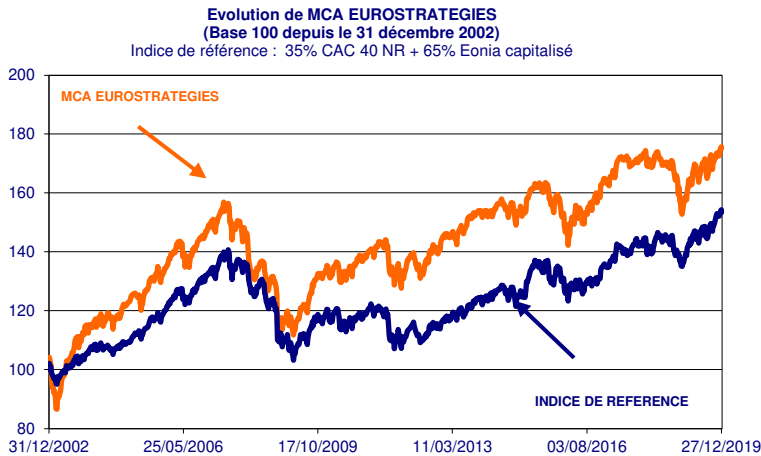
MCA EUROSTRATEGIES a pour but de surperformer un benchmark :
35% ACTIONS (réf. CAC 40 net return depuis le 01/01/2013) + 65% TAUX (réf. EONIA capitalisé).
La poche ACTIONS est optimisée par la vente régulière d'OPTIONS.
La poche TAUX profite de la pentification de la courbe des taux et des spreads.

VALEUR LIQUIDATIVE : 228.14 €

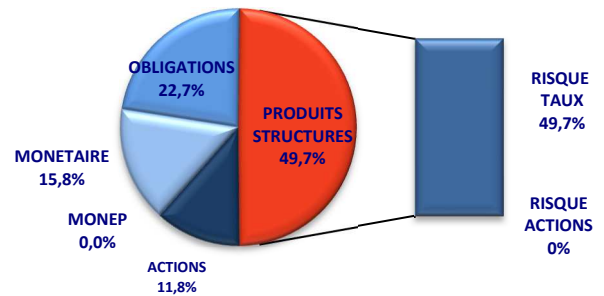
ACTIF NET : 9 513 472.20 €

PERFORMANCE 2019 : 13.97 %

PERFORMANCE MCA EUROSTRATEGIES

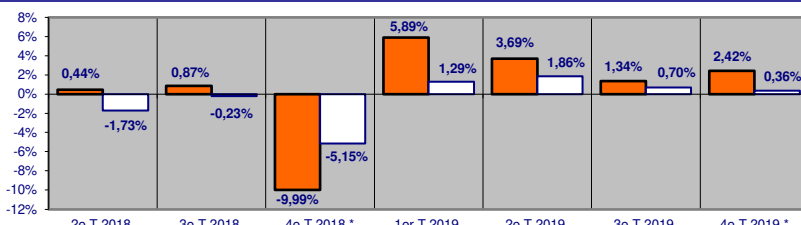


REPARTITION DE L'ACTIF



Allocation actions : 11.8%
Exposition actions : 11.2%

PERFORMANCES TRIMESTRIELLES



* au 31/12/2019

■ MCA EUROSTRATEGIES

□ Ecart de performance (MCA EUROSTRATEGIES / indice de référence 35% CAC 40 + 65% Eonia)

PERFORMANCES COMPAREES AU 31/12/2019

	FCP	Réf.	Ecart
Perf. 1 mois	1.58%	0.43%	1.15%
Perf. 3 mois	2.42%	2.06%	0.36%
Perf. 2019	13.97%	9.98%	3.99%
Perf. 3 ans	6.97%	10.31%	-3.34%
Perf. 5 ans	14.49%	18.98%	-4.49%

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 13/10/1998
- Date d'agrément : 21/08/1998
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Pierre-Yves LEGOFF

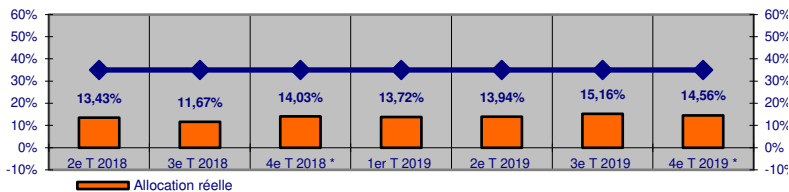
CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 1.5% maximum
- Droit de sortie : 1% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

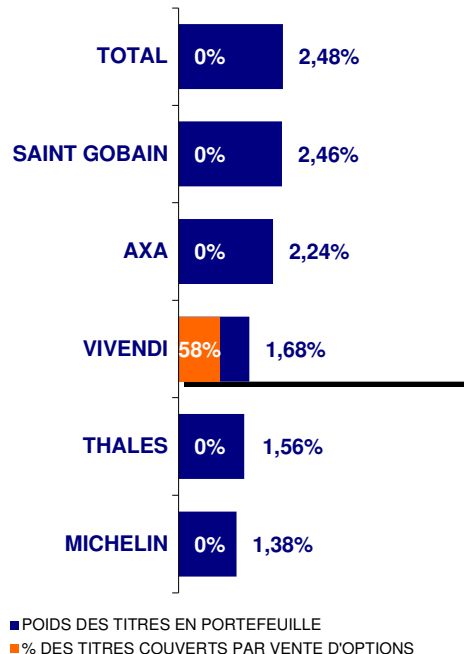
MCA EUROSTRATEGIES a pour but de surperformer un benchmark :
35% ACTIONS (réf. CAC 40 net return depuis le 01/01/2013) + 65% TAUX (réf. EONIA capitalisé).
La poche ACTIONS est optimisée par la vente régulière d'OPTIONS.
La poche TAUX profite de la pentification de la courbe des taux et des spreads.

ALLOCATION MOYENNE ACTIONS



* au 31/12/2019

ACTIONS ET COUVERTURE MONEP



PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

Emetteur	Echéance	Poids
Structuré BOUYGUES 4,94%	19/01/2021	5,23%
Structuré UNIBAIL 04/24 4,7%	16/04/2024	4,78%
Structuré PUBLICIS 07/21 4,4%	26/07/2021	4,10%
Structuré BNP PARIBAS 6%	03/09/2020	4,07%
GROUPAMA TV14-PERP	PERP	3,88%
<i>Vie moyenne poche taux (hors titres sans échéance)</i>		2,85
<i>Poids des titres sans échéance</i>		6,25%

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher une performance 2019 nette de tous frais de **+ 13,97 %**. Elle se compare favorablement aux + 9,98 % de sa référence (- 0,40 % pour l'EONIA et + 29,24 % pour le CAC 40 NR).

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +9,7 points (72,4 % du portefeuille dont 49,7% de Structurés).

Principaux achats : 10 Structurés Autocall, BOLLORE 2% 2022, LOXAM 4,25% 2024, TIKEHAU 3% 2023, ADLER 1,5% 2022, AKUO ENERGIE 4,25% 2023, ILIAD 0,625% 2021, BIRD 5,25% 2024, RESIDE INVEST 4,50% 2023, CAPELLI 6,75% 2020, CASINO 4,726% 2021. **Sorties :** 7 Structurés Autocall, ABENGOA TV 2022, RADIANT 6% 2019, BPCE 5,75% 2019, RADIANT 4,4% 2019, CASINO 3,157% 2019, ADLER 4,75% 2020, REALITES 9% 2019, TEREOS 4,25% 2020, ERAMET 4,5% 2020.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré VALLOUREC 7,6% 2021 (+95,2% / +1,69), Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +1,55), Structuré NATIXIS 6,25% 2021 (+30,6% / +1,28), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+28,3% / +1,23), Structuré ST-GOBAIN 5,3% 2020 (+48,1% / +0,75)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,26), Structuré ARCELORMITTAL 6,44% 2024 (-2,1% / -0,04)

Allocation « Monétaire » : -6,9 points (15,8 % du portefeuille).

► Poche ACTIONS :

Allocation « Actions » : -2,8 points (11,8 % du portefeuille)

Principaux mouvements : Achat : THALES. Renforcement : TOTAL. Vente totale : BNP PARIBAS. Allègements : VIVENDI, MICHELIN, SAINT GOBAIN, AXA.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : AXA (+31,8% / +0,95), SAINT GOBAIN (+27,1% / +0,85), VIVENDI (+11,8% / +0,68), MICHELIN (+19,8% / +0,41), ACCOR (+7,9% / +0,24).

CONTRIBUTIONS LA PLUS NEGATIVE : THALES (-3,1% / -0,11),

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 0 %

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 13/10/1998
- Date d'agrément : 21/08/1998
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 1.5% maximum
- Droit de sortie : 1% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.

MCA EUROSTRATEGIES a pour but de surperformer un benchmark :
35% ACTIONS (réf. CAC 40 net return depuis le 01/01/2013) + 65% TAUX (réf. EONIA capitalisé).
La poche ACTIONS est optimisée par la vente régulière d'OPTIONS.
La poche TAUX profite de la pentification de la courbe des taux et des spreads.

Perspectives 2020 :

► **TAUX** : En baissant à 3 reprises en 2019 son taux de référence (de 2,50 % à 1,75%) la FED a pris à contre-pied la plupart des anticipations qui prévoyaient au mieux un *statu quo* voire 2 à 3 hausses compte tenu de la bonne forme économique des USA (qui ne s'est pas démentie). Lors de sa dernière réunion de décembre 2019, la FED a laissé ses taux directeurs inchangés, décisions prises à l'unanimité, tout en abaissant légèrement ses prévisions de taux de chômage pour les trois années à venir. La Fed estime que la politique monétaire est à un niveau approprié compte tenu de l'appréciation qu'elle a de la situation économique actuelle. Elle l'ajustera en fonction des développements économiques et pouvant même envisager de les remonter si les salaires continuaient de progresser nettement. Dès lors un maintien en l'état est à envisager pour le 1er semestre 2020 voire tout au long de l'année 2020. De son côté, la BCE, composera avec la faiblesse globale de la croissance de la Zone Euro, notamment allemande, en optant vraisemblablement pour un *statu quo*. Deux inconnues néanmoins : Le style qu'imprimera la nouvelle présidente de la BCE, Christine Lagarde. Les réactions de la récente action de la Banque Centrale de Suède qui a relevé en décembre son taux d'intérêt directeur à 0% (s'inquiétant notamment du niveau d'endettement des ménages), mettant fin à près de cinq années de taux négatifs alors qu'elle avait été la première à opter pour des taux négatifs ! En conséquence, dans la première partie de l'année 2020, les taux courts et longs US devraient rester proches de leur niveau de fin d'année 2019 et ne réagir qu'en fonction des évolutions macro-économiques du pays. Concernant la Zone Euro, sauf ralentissement marqué de la croissance (ce qui n'est pas notre scénario), les taux devraient rester proches de leurs niveaux actuels avec une très faible probabilité de repli alors que de légères tensions sur toute la courbe, notamment la partie la plus longue, demeurent probables. Nous continuons de penser que les obligations européennes à taux fixes bien notées sont à la fois peu rémunératrices et à risque (de moins-values en cas de tensions).

► **ACTIONS** : Concernant les actions, le manque de visibilité qui a marqué 2019 est désormais moindre avec un accord (aux contours réels certes encore flous) entre la Chine et les Etats-Unis et un Brexit maintenant sur les rails. Par contre, les marchés actions ne pourront sans doute pas compter sur un soutien des Banques Centrales occidentales (si tel était le cas il résulterait d'une dégradation économique...). Seul un soutien en provenance de Chine pourrait être à l'ordre du jour. Dans ce contexte, où les risques demeurent néanmoins (protectionnisme américain contre l'Europe, tensions géopolitiques notamment au Moyen-Orient, politiques principalement en Italie, ...) et compte tenu des progressions anticipées des bénéfices par action sous les 10%, une avancée des grands indices de l'ordre de 5% semble raisonnable. Dans une telle configuration de marché, la bonne surprise pourrait venir des *smalls*, largement délaissées au cours des 18 derniers mois avec notamment des rachats incessants sur les OPC investis sur ce type de valeurs. Le mois de décembre a enregistré de légères souscriptions nettes, tendance qui semble se confirmer en janvier 2020. Une accélération des flux acheteurs permettrait une revalorisation de ce secteur de la cote. Par ailleurs, l'écart de prix entre les valeurs cotées en secondaire et le « private equity » laisse augurer de possibles acquisitions. Les *smalls* sont notre conviction pour 2020. Autre bonne idée possible, un rattrapage des « values » sur les « growths ».

Conformément au règlement général de l'AMF, article 314-82, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés dans le cadre du mandat de gestion en 2019 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en **Frais d'Intermédiation** pour 22% se répartissant à hauteur de 20% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 51% pour SADIE et de 29% pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement** pour 78 % se répartissant à hauteur de 8% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 92% pour la société de gestion MCA FINANCE.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA EUROSTRATEGIES ne prend pas simultanément en compte les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG). Néanmoins, MCA FINANCE peut adopter le principe d'un ou plusieurs des critères ESG mais n'a pas formalisé leur utilisation dans le processus de décisions d'investissement de cet OPCVM, tel que défini par le décret n°2012-132 du 30 janvier 2012.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 13/10/1998
- Date d'agrément : 21/08/1998
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 1.5% maximum
- Droit de sortie : 1% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus.