

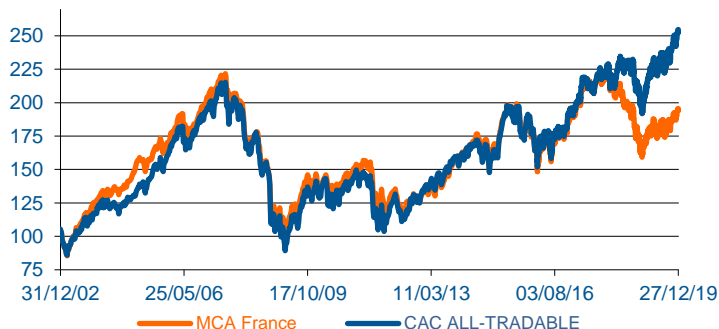
**MCA France a pour but de surperformer l'indice CAC ALL-TRADABLE (net return depuis le 01/01/2013).**  
**Du fait de son éligibilité au Plan d'Epargne en Actions (P.E.A.), le FCP est investi au moins à 75% en actions éligible au P.E.A.**

**VALEUR LIQUIDATIVE : 181.05 €**

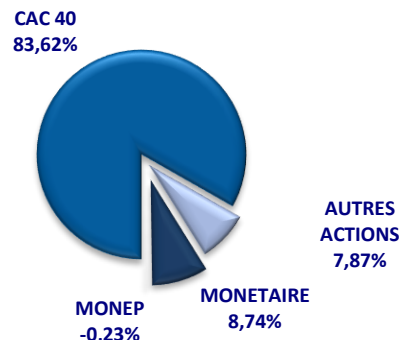
**ACTIF NET : 7 210 061.79€**

**PERFORMANCE 2019 : 17.90%**

**PERFORMANCE MCA FRANCE**



**REPARTITION DE L'ACTIF**



**PRINCIPALES POSITIONS**

	Poids
CARREFOUR	8.12%
VIVENDI	6.34%
TOTAL FINA ELF	5.74%
SAINT GOBAIN	4.87%
AIR LIQUIDE	4.10%
Monétaire	8.12%

**PERFORMANCES COMPAREES AU 31/12/2019**

	FCP	CAC all-tradable NR	Ecart	CAC 40	Ecart
Perf. 1 mois	1.20%	1.34%	- 0.14%	1.23%	-0.04%
Perf. 3 mois	3.89%	5.30%	-1.41%	5.29%	-1.40%
<b>Perf. 2019</b>	<b>17.90%</b>	<b>27.84%</b>	<b>-9.94%</b>	<b>26.37%</b>	<b>-8.47%</b>
Perf. 3 ans	3.43%	30.37%	-26.93%	22.95%	-19.51%
Perf. 5 ans	15.61%	56.40%	-40.79%	39.91%	-24.31%
Perf. 10 ans	35.23%	105.90%	-70.67%	51.25%	-16.01%

**COMMENTAIRE DE GESTION**

La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher pour 2019 une performance nette de tous frais de + **17,90 %**. Elle se compare aux + 27,84% pour le CAC all tradable NR.

**► Poche TAUX :**

Allocation « Obligations » : (0 % du portefeuille)

Allocation « Monétaire » : **-2,2 points** (8,7 % du portefeuille).

**► Poche ACTIONS :** Renforcement

Allocation « Actions » : **+2,2 points** (91,3 % du portefeuille)

Principaux mouvements : Nouveaux titres : NATIXIS, ATOS, VINCI, PERNOD RICARD, ORANGE, L'OREAL, SAFRAN, HERMES INTL, AIRBUS, CAPGEMINI, MERSEN, DASSAULT SYSTEMES, ENGIE, ORPEA, KORIAN, ACCOR, CREDIT AGRICOLE, SANOFI, LVMH. Ventes totales : DERICHEBOURG, ARCELORMITTAL, ESSO, MANITOU, Warrant Put CAC40, ORCHESTRA-PREMAMAN, GUERBET, XILAM ANIMATION, LUCIBEL, FILAE, VICAT, ARKEMA, VALLOUREC, VETOQUINOL, VALEO, SUEZ ENVIRONNEMENT, IPSOS, SPIE, CGG, FAURECIA, ECONOCOM, CARREFOUR, CASINO

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : LVMH (+18,9% / +1,47), SAINT GOBAIN (+25,4% / +1,46), VIVENDI (+20,5% / +1,29), VEOLIA ENVIRONNEMENT (+20,6% / +1,15), CASINO (+20,7% / +1,09)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : Warrant Put CAC40 (-43,7% / -0,79), DERICHEBOURG (-14,0% / -0,56), WIRECARD (-18,3% / -0,50), ARCELORMITTAL (-25,7% / -0,44), SMCP (-15,5% / -0,43)

**CARACTERISTIQUES DU FONDS**

- Date de création : 16/12/1994
- Date d'agrément : 06/12/1994
- Classification : OPCVM Actions de pays de la zone euro
- Durée conseillée : supérieure à 5 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Patrick CREUZE

**CONDITIONS FINANCIERES**

- Droit d'entrée : 2% maximum
- Droit de sortie : 1% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : quotidienne
- Conditions souscription / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au prospectus.

**MCA France a pour but de surperformer l'indice CAC ALL-TRADABLE (net return depuis le 01/01/2013).**

**Du fait de son éligibilité au Plan d'Epargne en Actions (P.E.A.), le FCP est investi au moins à 75% en actions éligible au P.E.A.**

**COMMENTAIRE DE GESTION (suite)**

**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 *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 28% se répartissant à hauteur de 26% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 48% pour SADIE et de 26% pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement** pour 72% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 91% pour la société de gestion MCA FINANCE.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA FRANCE 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 : 16/12/1994
- Date d'agrément : 06/12/1994
- Classification : OPCVM Actions de pays de la zone euro
- Durée conseillée : supérieure à 5 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Patrick CREUZE

**CONDITIONS FINANCIERES**

- Droit d'entrée : 2% maximum
- Droit de sortie : 1% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : quotidienne
- Conditions souscription / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au prospectus.