

Édito

2022 : ANNÉE DU TIGRE ??

Alors que ces premiers jours de janvier nous laissent quelques répit en matière de vœux institutionnels, annulés pour cause de santé publique, aussi inutiles que le plus souvent hypocrites, préparons nous dès février à une période de turbulences.

Non pas en raison d'une période préélectorale qui ne semble guère soulever une vague passionnelle de démocratie chez l'ensemble de nos concitoyens, ni en raison de jeux olympiques tenus à huis clos à Pékin risquant de devoir remettre en cause notre légitime chauvinisme.

Pas davantage de rapport avec Georges Clemenceau, ministre de l'Intérieur en 1906, surnommé le Tigre et se désignant lui-même comme le premier flic de France, réprimant durement les mouvements de grève et aussi fervent opposant à la colonisation qu'au maintien de l'ordre public.

Non, tout simplement car le premier février prochain sera célébré le nouvel an Chinois, Année du Tigre, cet intrépide animal aux dires de l'astrologie chinoise, nous propulsant dans une année de défis. Avec cet animal on parle certes d'une montée en puissance mais également de potentielles turbulences et il est vrai que les fortes tensions en Ukraine, à Taïwan, et dans le détroit de Formose, ne sont pas de nature à apaiser les tensions internationales.

Turbulences également sur le plan économique ou il deviendra nécessaire de chiffrer un «quoi qu'il en coûte» légitime mais dont les limites sont à l'image des mesures d'allègement en matière de règles d'isolement prises en urgence face à une redoutée asphyxie économique.

Turbulences, enfin, lorsqu'après 4 ans de relative stabilité fiscale semblent devoir être remis en cause tant l'ISF que l'hérétique éventualité taxe sur l'héritage dans un pays qui impose déjà les donations et successions représentant 0,7% de part du PIB lorsque la moyenne européenne est à 0,2%.

Conservons cependant notre optimisme de volonté en se rappelant malgré tout que le Tigre est connu comme le roi de toutes les bêtes en Chine, symbole de force et d'exorcisation des maux et qu'il saura anéantir ce maudit virus venu il y a maintenant deux ans de la province chinoise de Wuhan, tout comme il saura mettre un terme aux interminables et stériles débats entre professionnels de santé et autres politiques qui chaque soir par une confusion entretenue génèrent critiques et pessimisme.

C'est le vœu que chacun de nous collaborateurs de MCA FINANCE formons pour vous et vos proches à l'aurore de cette nouvelle année.

Patrick CREUZÉ

NEWS

Meilleurs vœux

L'équipe de MCA FINANCE vous présente ses meilleurs vœux pour cette année 2022 qui s'ouvre, qu'elle vous apporte joies et une excellente santé. Année sous le signe de l'Espérance d'une liberté retrouvée ! Comme l'écrivit Périclès : Il n'est point de bonheur sans liberté, ni de liberté sans courage.

A nouveau cette année 2021 qui vient de se clore a été extraordinaire. Les équipes de MCA FINANCE ont su s'adapter, se mobiliser, s'investir pour répondre aux attentes de nos clients.

MCA FINANCE en quelques chiffres :

- c'est 17 collaborateurs à votre service.
- c'est 735 M€ d'actifs sous gestion
 - Gestion collective : 19 Fonds dont 6 en direction du Grand Public couvrant les différentes classes d'actifs et zones géographiques
- c'est aussi une empreinte régionale et locale en accompagnant :
 - L'art avec nos Mécénats et partenariats : FESTIVAL D'ANJOU, MECENE ET LOIRE, Festival de TRELAZE, le Photographe JF MOLLIERE,...
 - La société : partenariat avec la Fassic, la radio RCF, Cité Justice Citoyenne 49, sans omettre la formation notamment à l'IAEM de Nantes et à l'ESSCA.
 - Le sport : les Duca d'Angers, différents tournois de Golf.
 - L'économie : Angers French Tech, Anjou Amorçage, Réseau Abab, Club des Entrepreneurs de l'Anjou, le Club de l'immobilier de l'Anjou.

Yann MALCOSTE



New-York 2017
en partenariat avec
JF MOLLIERE - Photographe

2022
HAPPY NEW YEAR

MCA ENTREPRENDRE PME



MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI de l'Ouest cotées selon une approche de «stock-picking». Le Fonds est «non benchmarké», mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

Le fonds a été créé en janvier 2014 et affiche une performance de +163,3% depuis l'origine. La sélection des valeurs en portefeuille s'effectue à partir de l'analyse des comptes de la société, de l'étude des différents marchés concernés et d'un contact régulier avec la direction de l'entreprise. Les PME/ETI de l'Ouest de la France sont privilégiées, du fait de leur proximité géographique qui permet un contact plus facile avec le management.

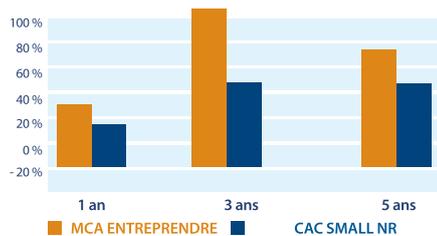
Le fonds continue de très bien se comporter en affichant une performance de +30,85% pour 2021. Les bonnes performances des dernières années nous permettent d'être en haut des classements. Les 2 prix attribués au fonds sont la récompense du travail et de la rigueur appliqués au process de sélection des titres mis en place depuis 2016 : le premier prix des Globes de la Gestion par Gestion de Fortune et Quantalys, ainsi que le premier prix Agefi dans la catégorie actions France petites et moyennes valeurs.

ÉVOLUTION DE MCA ENTREPRENDRE PME DEPUIS L'ORIGINE



Une des thématiques d'investissement identifiées pour 2022 est la normalisation du marché des composants électroniques. Notre conviction est que les tensions vont progressivement disparaître dans les prochains mois. Nous allons donc continuer à renforcer le secteur des équipementiers automobiles qui a été nettement pénalisé par ces tensions. Nos deux valeurs favorites dans ce secteur sont Akwel et Plastivoire (PVL).

Olivier MARINOT



MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR0011668011

Valeur liquidative au 31 décembre 2021 : 2.632,77 €

Performance trimestrielle : + 2,97 %

Performances depuis le 31 décembre 2020 : +30,85 %

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2021 (cours de clôture)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA ENTREPRENDRE	2632,77	30,85%	103,86%	79,94%
CAC SMALL NR	21 590,66	24,30%	58,13%	42,92%

Nos autres OPCVM

MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 31 décembre 2021 : 236,83€

Performance trimestrielle : + 1,99%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 8,75%

AU 30/12/2021 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE	236,83	8,75%	18,31%	11,05%
Indice de référence*		8,58%	17,78%	18,42%

* 35% MSCI ACWI NR Eur + 55% BBG Barclays GA TR Hedged Eur + 10% ESTER capitalisé.
(35% CAC 40 + 65% ESTER capitalisé auparavant)

MCA EUROPE

ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 31 décembre 2021 : 215,17€

Performance trimestrielle : + 7,45%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 25,14%

AU 30/12/2021 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA EUROPE	215,17	25,14%	40,12%	22,93%
EURO STOXX 50 NR	9491,10	23,34%	52,02%	55,02%

MCA GTD

ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative 31 décembre 2021 : 1.849,95€

Performance trimestrielle : + 0,99%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 8,43%

AU 31/12/2021 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GTD	1849,95	8,43%	15,93%	18,34%

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 31 décembre 2021 : 183,70 €

Performance trimestrielle : + 0,77%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : +2,61%

AU 31/12/2021 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GESTOBLIG	183,70	2,61%	6,71%	7,84%
	167,40	-0,79%	-0,87%	-1,54%

Indice remplacé à compter du 1er janvier 2022 par l'indicateur Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR

MCA GLOBAL MARKETS

ISIN : FR0013106705

Valeur liquidative au 31 décembre 2021 : 1.581,79€

Performance trimestrielle : + 6,74%

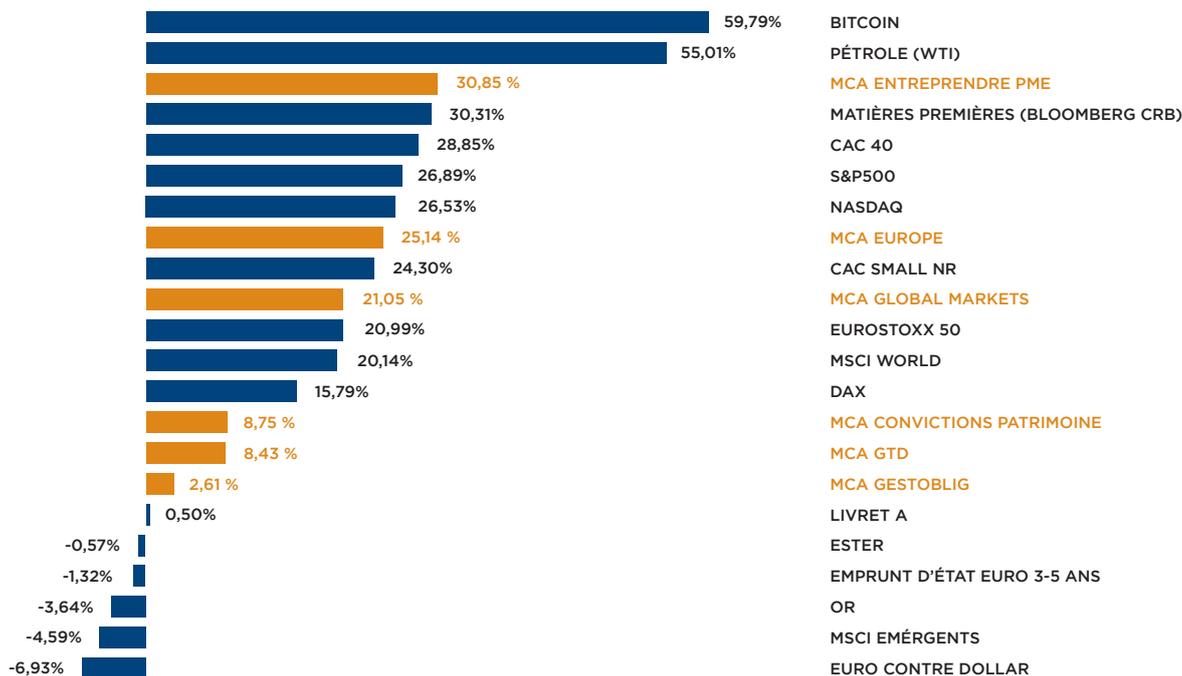
Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 21,05%

AU 31/12/2021 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	
MCA GLOBAL MARKETS	1581,79	21,05%	70,54%
MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NR €	321,19	27,53%	75,37%

LES INDICATEURS

UNE ANNÉE D'ALIGNEMENT DES PLANETES MALGRE LA COVID

Les rendements des différentes classes d'actifs en 2021



LES VALEURS ENTRÉES

DAIMLER DE0007100000

* Valeur détenue dans MCA EUROPE au 31 décembre 2021



Daimler développe, fabrique, distribue et vend un certain nombre de produits automobiles dans le monde.

Connu du grand public pour la marque de voiture Mercedes-Benz (50% du chiffre d'affaire du groupe*), le groupe est aussi l'un des leaders mondiaux sur les moyens de locomotions de plus grande taille avec Daimler Trucks (20% du chiffre d'affaire*) et Mercedes-Benz vans (10% du chiffre d'affaire*) et Daimler bus (5% du chiffre d'affaire*).

Le groupe a été très largement présent dans l'actualité des médias automobiles récemment puisqu'il vient de réaliser l'IPO de son activité Camion (Daimler Trucks) le 20 décembre dernier. Ce «spin-off» a l'intérêt majeur de bien différencier les activités du groupe et ainsi de mettre en avant la faible valorisation de son activité autour de l'automobile. C'est d'ailleurs ce qui nous avait fait renforcer le titre

dans MCA EUROPE depuis quelques mois.

L'année 2021 aura été excellente. Le chiffre d'affaire du groupe attendu sur 2021 sera proche des niveaux de 2019 (166Md€ en estimé contre 172Md€ en 2019) mais l'amélioration du mix/prix grâce à la forte reprise de la demande, une bonne gestion des coûts et le lancement de nouveaux véhicules (class S et class C) ont permis une nette amélioration des marges. Le résultat net 2021 dépassera ainsi très largement celui de 2019 (12,7Md€ estimés contre 11,7Md€ en 2019). Enfin, le groupe est en avance dans la course sur la voiture électrique qui représentera en 2021 15% de ses ventes, et probablement plus de 40% en 2025. De quoi rajouter un peu de croissance et maintenir d'excellentes marges ! A un peu plus de 6x les bénéfices 2022, le potentiel de revalorisation à moyen terme nous semble intéressant.

*avant «spin-off» Daimler Trucks

THERMO FISHER SCIENTIFIC US8835561023

* Présent dans MCA GLOBAL MARKETS au 31 décembre 2021



Thermo fisher scientific est une entreprise américaine spécialisée dans la fourniture d'équipements et consommables à destination des laboratoires pharmaceutiques et de biotechnologie.

Son chiffre d'affaire dépassera probablement les 37Md\$ en 2021 (contre 25Md\$ en 2019 !) pour une capitalisation boursière de près de 255Md\$. La valorisation est donc relativement élevée (plus de 6x le chiffre d'affaire 2022 et 30x les bénéfices 2022) : probablement le prix à payer pour de la croissance, de la visibilité et surtout pour une entreprise grande bénéficiaire de la crise de la Covid.

La société intervient autour de quatre grandes activités. Elle propose des solutions de science de la vie (entre autres autour de la génétique avec fabrication des tests COVID notamment mais aussi du matériel de séquençage de génome très sophistiqué), des produits consommables et des services pour laboratoires (composants chimiques,

centrifugeuses,...), des machines de diagnostics de spécialités très avancés (en immunologie, microbiologie, diagnostics cliniques,...) et enfin des instrument d'analyse (de chromatographie ou spectrométrie par exemple).

Son track record est excellent et lui permet de gagner périodiquement des parts de marchés sur ses comparables (Agilent, Abbott par exemple). La croissance organique est soutenue (entre 7% et 9% par an) et la croissance externe est extrêmement bien intégrée (Patheon, life technologies, PPD entre autres). La crise de la COVID aura donc permis au groupe d'accélérer son activité (recherche vaccinale, production de masse de vaccins ARNm, production et matériel d'analyse des tests PCR). Nous pensons que tout ces événements ont mis en avant la grande qualité d'innovation du groupe : une position incontournable de moyen-long terme dans un portefeuille international !

Les valeurs sont citées à titre illustratif. Leur présence en portefeuille n'est pas garantie dans le temps et ne constituent pas des recommandations d'investissement. Les chiffres indiqués dans ce bulletin ne sauraient engager en aucun cas la responsabilité de la société de gestion MCA FINANCE.

LES VALEURS SUIVIES

PHOENIX Mémoire EDF 2.50% semestriel (produit structuré)

CODE ISIN FR0014006L19 – Emetteur MORGAN STANLEY (A+, Aa3)

Emission : 25/11/2021 – Echéance 16/11/2026

Chaque produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 2.50% brut si l'action EDF est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial (soit 7.746 euros) aux dates de constatations semestrielles.

En revanche, si l'action est en-dessous de 60% de son niveau initial, l'investisseur ne reçoit pas de coupon mais celui-ci 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 clôture au moins à 90% de son niveau initial (11.619 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.

A terme, si l'action EDF est inférieure à 60% (7.746 euros) de son niveau initial (12.91 euros), l'investisseur subit une perte en capital à hauteur de l'intégralité de la baisse de l'action EDF.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
Potentiel de rendement semestriel de 2,50 % 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 EDF est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial.	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action EDF a baissé de plus de 40% de son niveau initial.

* Valeur détenue en Gestion sous Mandat.

Le PHOENIX Mémoire MICHELIN 1.80% semestriel (produit structuré)

XS2277197708 a été remboursé par anticipation à 100% + 1.80% le 26/11/2021

Nous l'avons arbitré :

PHOENIX Mémoire CREDIT AGRICOLE 3.37% semestriel (produit structuré)

CODE ISIN FR00140076D5 – Emetteur MORGAN STANLEY (A+, Aa3)

Emission : 17/12/2021 – Echéance 14/12/2026

Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 3.37% brut si l'action CREDIT AGRICOLE est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial (soit 7.4796 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 celui-ci 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 clôture au moins à 90% de son niveau initial (11.2194 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.

A terme, si l'action CREDIT AGRICOLE est inférieure à 60% (7.4796 euros) de son niveau initial (12.466 euros), l'investisseur subit une perte en capital à hauteur de l'intégralité de la baisse de l'action CREDIT AGRICOLE.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
Potentiel de rendement semestriel de 3,37% 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 CREDIT AGRICOLE est supérieure ou égale à 60% de son niveau initial.	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action CREDIT AGRICOLE a baissé de plus de 40% de son niveau initial.

* Valeur détenue en Gestion sous Mandat

À retenir

VIVENDI : UNE MOINS-VALUE PUREMENT FISCALE

Le 21 septembre 2021, Vivendi a réalisé le détachement d'Universal Music Group (UMG). C'est ce que l'on appelle un « spin-off » : procédé financier qui consiste pour une société mère (ici, Vivendi) à distribuer des actions d'une de ses filiales (UMG) à ses actionnaires (les porteurs d'actions Vivendi). Ainsi, Vivendi a versé 60% du capital d'UMG à ses actionnaires. Chaque porteur recevait 1 action UMG pour 1 action Vivendi détenue. Voici ce qui s'est passé dans le portefeuille d'un porteur de 145 actions Vivendi :

Le 20 septembre 2021 :

Valeur	Nombre titres	Cours	Valorisation	Prix de revient	Plus/moins Values
vivendi	145	31,0 €	4495,0€	23,0€	+1160€

Ainsi, la ligne Vivendi est passée de 4495€ à 1595€ +3661,25€ = 5256,25€, soit +16.9% de gain en une journée et une plus-value réelle de +1921,25€ depuis l'achat (+57% de plus-value).

Pourquoi apparaît-il alors une moins-value de -1740€ sur la ligne Vivendi ?

Lorsqu'un dividende est détaché, le cours de l'action est impacté négativement de la valeur du dividende. Vivendi verse 25,25€ de dividende (1 action UMG), ce qui représentent 81% de la ligne Vivendi (contre 4-5% habituellement pour Total, Sanofi, ...). Le cours de Vivendi baisse donc de près de 80% ! Mais le prix de revient de la ligne Vivendi ne bouge pas. Vivendi baisse donc à 11€ et conserve son prix de revient à 23€, d'où l'apparition d'une moins-value purement fiscale. Ici, le dividende est versé sous forme d'actions, qui apparaissent sur une nouvelle ligne « Universal Music Group » dans le portefeuille.

Avis de MCA FINANCE

Vivendi : le titre traite avec une décote très importante sur l'actif net comptable estimé à 17€ par action, contre un cours de bourse à 11,93€ (cours de clôture du 31 décembre 2021). Le titre fait l'objet d'un programme de rachat d'actions en cours (8,1% du capital) et la direction pourrait annoncer une OPRA visant à racheter 20% à 30% du capital dans le but de les annuler. Le retrait envisagé de Vincent Bolloré en février 2022 nous semble un bon catalyseur pour accélérer la réorganisation du groupe familial.

UMG : la société a un historique de croissance organique remarquable à 5-6%/an et une grande qualité d'exécution. C'est le leader de son industrie avec 40% de parts de marché. Nous voyons UMG comme une valeur de fond de portefeuille.

Mayeul JOUTPE

Le 21 septembre 2021, après le détachement des actions UMG, l'actionnaire de Vivendi reçoit 145 actions UMG car il détient 145 actions Vivendi :

Valeur	Nombre titres	Cours	Valorisation	Prix de revient	Plus/moins Values
vivendi	145	11,0 €	1595,0€	23,0€	-1740€
UNIVERSAL MUSIC	145	25,25€	3661,25€	25,25€	0€

www.mcafinance.fr

MCA
FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

48 C boulevard du Maréchal Foch / 49 100 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
Banque Dépositaire : CIC - Groupe BFCM

