

Édito

Dans quelques jours se jouera dans notre pays une élection Présidentielle...

dont il semble, au vu de sondages bien souvent cauteleux, que le suspens ne soit guère de mise tant la campagne semble victime d'acédie.

Et pourtant, le drame qui se vit aux frontières de notre fragile Europe, qui aurait sans doute pu justifier, aux yeux de certains, le report de cette élection, devrait inciter l'ensemble de nos candidats à faire preuve d'équanimité et d'aborder avec rigueur, loin de stériles débats de personnes, les problèmes qui secouent tant notre monde occidental que notre propre Nation.

Après avoir, des décennies entières, affirmé haut et fort qu'une guerre européenne était impensable, l'on prend conscience de ce vieux dicton « Si vis pacem, para bellum »*.

La révision à la hausse en France, et tout particulièrement Outre Rhin, des budgets de défense en sont une tardive illustration, mettant à mal les critères de notation (ESG, DSE, ...) qui découvrent, mais un peu tard, que les valeurs d'armement financent également la défense des pays militairement occupés !

Dans une France, dont l'économie valétudinaire ne semble guère préoccuper l'opinion, il conviendrait sans doute d'affirmer avec force que des mesures drastiques en matière de gestion des finances publiques s'imposent si nous ne voulons laisser à nos descendants un héritage qu'ils devront assumer, à défaut de ne pouvoir le refuser eu égard à un passif abyssal.

L'accroissement des inégalités amplifié par une inflation due à une heureuse reprise mondiale mais hélas accentuée par la guerre en Ukraine, ne peut que conduire à d'inévitables tensions sociales laissant augurer une rentrée difficile, gardant en mémoire la trop tardive prise de conscience de la crise dite des gilets jaunes.

Malgré cela conservons notre optimisme prudent en ayant en mémoire que notre enviée démocratie nous donne certes des droits mais avant tout des devoirs.

Vous souhaitant à tous de joyeuses fêtes pascales.

Patrick CREUZÉ

****Si tu veux la Paix, prépare la guerre.**

NEWS

Le secteur de l'énergie sous pression !



Dans un monde globalisé, le secteur de l'énergie n'échappe pas à la tendance, le marché du gaz est de plus en plus mondial avec les flottes de méthaniers qui relient les zones de consommations hier indépendantes. La « plaque de cuivre » symbole du marché électrique européen s'étend de plus en plus avec le développement des interconnexions. Ainsi, une baisse de production de charbon en Asie fait augmenter le prix du gaz en Europe, voire celui de l'électricité. A l'inverse, un coup de vent en mer du Nord, peut faire baisser le prix du gaz en Asie par éoliennes en mer interposées.

Si la crise sur les marchés énergétiques a débuté à la fin de l'été dernier avec une première alerte sur les prix de gros de l'énergie, entraînant le gel des tarifs réglementés du gaz, augmentée par les successives annonces de EDF sur sa prévision à la baisse de sa production électrique nucléaire, l'invasion militaire russe en Ukraine a agi comme véritable révélateur à plusieurs titres :

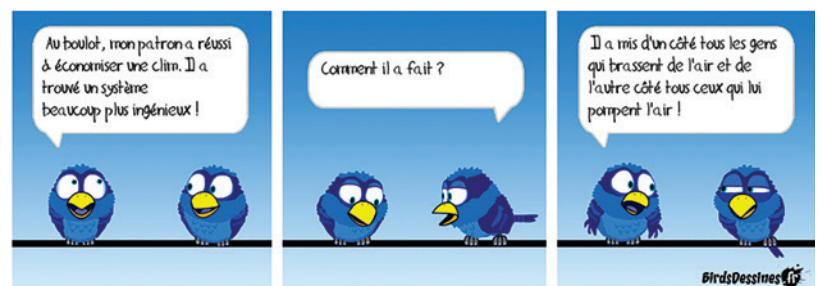
- de la trop forte dépendance de notre économie aux importations énergétiques
- de l'impuissance du « marché » à intégrer des considérations climatiques
- de l'impuissance du « marché » à susciter des investissements de long terme.

Que de certitudes balayées en moins d'un an, la mise au ban du gaz de schiste est levée : le GNL américain est vu comme sauveur. Le charbon honni sera peut-être l'énergie salvatrice pour les pays les plus dépendants au gaz russe. Les pays européens les mieux équipés en énergies renouvelables s'en félicitent et la Belgique, hier sceptique face au nucléaire est aujourd'hui pragmatique et repousse son arrêt. Une chose est sûre, la guerre va remodeler le paysage énergétique européen.

En France, pour l'heure les pistes alternatives aux importations de gaz russe ne sont pas suffisantes, et la CRE (la Commission de Régulation de l'Énergie) a même lancé un appel à faire dès aujourd'hui des économies d'énergie pour l'hiver prochain ! La situation est telle qu'il faut agir non seulement sur l'offre mais aussi sur la demande : baisser notre consommation de gaz en baissant le chauffage, c'est une solution à court terme. Pour protéger le pouvoir d'achat, les hausses de tarifs sont très fortement limitées, sinon gelées, cela ne pourra pas être indéfini. Pour le moyen terme, on cherchera pour agir sur l'offre à des solutions qui allient des critères d'indépendance, de compétitivité et d'écologie. On pensera alors à enfin considérer les gaz alternatifs (biogaz ou hydrogène) ou la chaleur renouvelable (géothermie/solaire) en complément des énergies renouvelables. Quant à la demande, au-delà des efforts individuels de chacun, on traitera de façon prioritaire les gâchis d'énergies des passoires thermiques, trop souvent synonymes de précarité.

« L'énergie est notre avenir économisons la »

Olivier CHAPERON



MCA CONVICTIONS PATRIMOINE



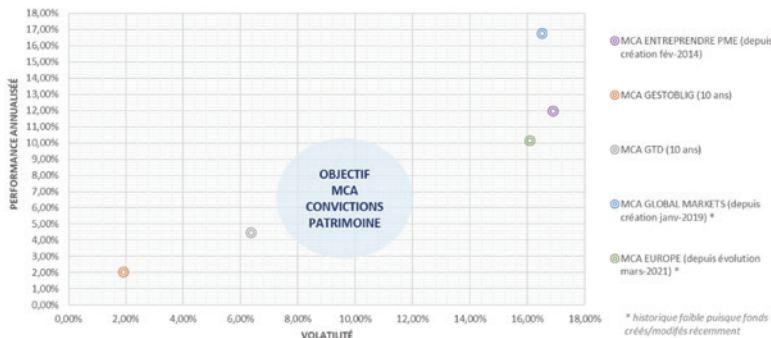
Nous vous avons présenté lors du bulletin N° 104 le fonds MCA CONVICTIONS PATRIMOINE. Nous souhaitons compléter notre gamme de fonds ouverts en proposant un intermédiaire entre :

- nos fonds 100% obligataires : MCA GESTOBLIG sur le court terme et MCA GTD sur du plus long terme avec une partie « High yield » (haut rendement).

- nos fonds 100% actions : MCA ENTREPRENDRE PME investi sur les petites capitalisations, MCA EUROPE investi sur les grandes entreprises européennes et MCA GLOBAL MARKETS investi sur les grandes entreprises mondiales.

Comme vous pourrez le constater, ces fonds répondent aux différents profils de risque. Un investisseur prudent à horizon de placement court, en étant investi sur MCA GESTOBLIG, peut se satisfaire d'une performance de 2% annualisée pour une volatilité inférieure à 2%. Le « max drawdown »* 3 ans (voir tableau ci-dessous) n'est que de -6,5%, malgré la crise de la COVID et le conflit en Ukraine. A l'inverse, un investisseur à horizon de placement long, pourra chercher à dynamiser tout ou partie de son portefeuille à travers MCA ENTREPRENDRE PME (+12% de performance annualisée depuis création pour une volatilité de 16,9% et un max drawdown de -33,5%) ou encore MCA GLOBAL MARKETS (+16,8% de performance annualisée depuis évolution du fonds en janvier 2019 pour une volatilité de 16,5% et un max drawdown de -30,3%).

GAMME FONDS OUVERTS MCA FINANCE (volatilité et performance annualisée)



Source MCA FINANCE

	MCA GESTOBLIG	MCA GTD	MCA GLOBAL MARKET	MCA ENTREPRENDRE PME	MCA EUROPE
MAX DD 3 ans	-6,54%	-20,29%	-30,31%	-33,52%	-38,46%

** perte maximalee observée sur une période donnée

MCA CONVICTIONS PATRIMOINE complète cette gamme. A partir du Comité Stratégique mensuel réalisé par l'équipe de gestion, nous orientons le portefeuille vers des zones géographiques, des secteurs d'activité où des classes d'actifs ayant un ratio espérance de gain / risque que nous jugeons attractifs. Ainsi, malgré le conflit ukrainien et l'impact négatif sur les actifs risqués (perte maximale 6 mois de -19,1% sur le CAC40), le fonds a fait preuve d'une excellente résistance (perte maximale 6 mois de -4%).

Cette bonne tenue du fonds s'explique par l'intégration d'actifs défensifs et anti-fragiles comme les dettes souveraines chinoises, l'or ou encore certaines devises refuges (Dollar américain, Yen, ...). Depuis le début de l'année, malgré la performance négative de la plupart des actifs, le fonds bénéficie de contributions positives à travers l'ETF Stoxx 600 Pétrole & gaz (+16,2% YTD / intégré au portefeuille comme couverture face à la hausse des prix de l'énergie) ou encore l'ETF iShares China bonds (+3% YTD / intégrée au portefeuille en anticipation 1 - d'une appréciation du Renminbi et 2 - d'une dynamique de taux inversée par rapport aux pays occidentaux).

Romain HOUET

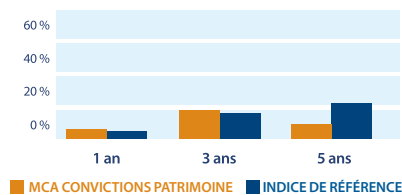
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 25 mars 2022 : 230,95€

Performance trimestrielle : + 2,48%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 6,05%



VALEUR LIQUIDATIVE AU 25/03/2022 (cours de clôture)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE	230,95	1,55%	8,95%	5,81%
INDICE DE RÉFÉRENCE*	-	1,46%	8,26%	11,63%

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

Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques, et les frais des fonds, et avant tout investissement, nous vous invitons à lire les documents réglementaires disponibles sur notre site : www.mcafinance.fr. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Nos autres OPCVM

MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR0011668011

Valeur liquidative au 31 mars 2022 : 2.597,22€

Performance trimestrielle : -1,35%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 29,08%

Performances comparées

AU 31/03/2022 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA ENTREPRENDRE PME	2597,22	11,18%	80,04%	55,81%
CAC SMALL NR	19942,86	2,56%	34,80%	23,25%

Indices sur les cours de clôture

MCA EUROPE

ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 30 mars 2022 : 201,28€

Performance trimestrielle : - 6,46%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 17,06%

AU 30/03/2022 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA EUROPE	201,28	7,93%	21,68%	6,29%
EURO STOXX 50 NR	8641,45	4,52%	22,82%	33,08%

MCA GTD

ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative 25 mars 2022 : 1.766,09€

Performance trimestrielle : -4,53%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 3,52%

AU 25/03/2022 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GTD	1766,09	-0,47%	8,75%	8,92%

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 25 mars 2022 : 181,02 €

Performance trimestrielle : -1,46%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 1,12%

AU 25/03/2022 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GESTOBLIG	181,02	0,33%	3,30%	5,46%
MORNINGSTAR EUROZONE 1-3 ANS CORE	172,83	-1,74%	-2,10%	-2,32%

* Morningstar Eurozone 1-3 ans Core Bond GR EUR depuis le 1er janvier 2022

MCA GLOBAL MARKETS

ISIN : FR0013106705

Valeur liquidative au 31 mars 2022 : 1.536,09€

Performance trimestrielle : -2,89%

Performances depuis le 31 décembre 2020 : + 17,55%

AU 31/03/2022 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	
MCA GLOBAL MARKETS	1.536,09	8,26%	43,21%
MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NR €	310,68	13,32%	48,53%

NOS CONVICTIONS



Nos convictions sectorielles

Surpondérer	Immobilier Pétrole & gaz	Santé Biens personnels & foyer	Matériaux de base	Banque	Assurance
Neutre	Services aux collectivités	Automobile	Chimie		
Sous-Pondérer	Alimentation & Boisson Technologie	Construction & Matériaux Retail	Biens industriels	Voyage & Loisirs	Telecom

D'un point de vue géographique, nous pensons qu'il faut continuer à privilégier les pays développés. Les Etats-Unis sont relativement chers mais la situation économique y est excellente et l'impact de la guerre en Ukraine y sera limité. Attention cependant aux pures valeurs cycliques sur une zone où le cycle semble déjà bien avancé.

L'investissement sur le Japon peut être intéressant. La dépréciation de la devise peut relancer les exportations et peut bénéficier à l'industrie.

Nous restons prudents sur les émergents. La Chine commence à montrer des signaux de reprise mais les récents confinements ont de nouveau ralenti l'économie.

D'un point de vue sectoriel, nous abaissons quelques secteurs cycliques comme l'industrie ou la construction. Nous privilégions des secteurs défensifs comme la santé.

Une couverture contre une poussée inflationniste peut passer également par la surpondération du secteur de l'énergie et/ou des matériaux.

Romain HOUET

LES VALEURS ENTRÉES

EUROFINS SCIENTIFIC FR0014000MR3

* Valeur détenue dans la Gestion sous mandat et dans nos OPC



Eurofins Scientific est une société française (nantaise) de laboratoires d'analyses, spécialisée sur quatre grands domaines : l'agroalimentaire, l'environnement, le diagnostic clinique et la recherche pharmaceutique.

Le groupe a connu une expansion forte de son activité avec la fourniture de services d'analyses pour le Covid-19 avec les tests PCR. Ce regain d'activité a permis de générer beaucoup de cash flow, désendettant ainsi le groupe. Aussi, le levier financier (dette nette/EBITDA) était de 4.5x avant le Covid-19, il est désormais de 1.2x. Or, jusqu'à présent, la réussite Eurofins reposait, d'une part sur sa croissance organique du chiffre d'affaires (+6.5% par an) et d'autre

part par sa politique de croissance externe (+5% par an également). Le faible endettement devrait permettre de reprendre la politique d'acquisitions afin d'alimenter sa croissance. De plus, le management est confiant dans les perspectives du business cœur (hors activité liée au covid-19). Il a donné des guidances de croissance organique de +6.5%/an comme « objectif de long terme ».

Le profil du groupe devient très attractif avec une baisse du cours de bourse de 30% depuis ses points hauts de septembre 2021 et un Free Cash Flow yield de 4.8%. Autre point positif, la famille Martin détient encore 33% du groupe, et reste à la direction générale de Eurofins Scientific.

UV GERMI FR0011898584

* Valeur détenue dans MCA ENTREPRENDRE PME



UV Germi est une entreprise française, introduite en bourse en 2017, basée à Brive-La-Gaillarde, qui conçoit et commercialise des réacteurs à partir de la technologie des rayonnements ultraviolets du soleil qui émet des ondes.

Les activités du groupe, se concentrent autour de trois principales activités : le traitement de l'eau, des surfaces et de l'air. L'activité historique du groupe qui représente aujourd'hui un peu moins de la moitié de son chiffre d'affaires, a été celui du traitement de l'eau : piscines, spas mais aussi de bassins comme celui du parc zoologique de Vincennes. Concernant leur processus de filtration, l'eau passe dans des machines en émettant des signaux ultraviolets, ce qui permet de la filtrer.

Les principaux relais de croissance de l'entreprise, suite à la situation sanitaire, sont désormais le traitement des surfaces mais surtout les purificateurs d'air qui représentent à fin 2021 environ 15% de son chiffre d'affaires. Le marché des purificateurs

d'air est attendu en très forte croissance dans les années à venir (une multiplication par 5 du marché est estimée d'ici 10 ans). L'entreprise a vu suite au Covid-19 ses ventes dans ce segment doublé. UV Germi a d'ailleurs obtenu la certification NF 836, confirmant l'efficacité de leurs purificateurs d'air. Les principaux clients de la société sont majoritairement privés (restaurant, salle de spectacle), mais aussi publics.

Pour poursuivre son développement, la société a réalisé une augmentation de capital de 2,9 millions d'euros fin janvier, l'opération est destinée à financer la croissance soutenue par un niveau de commandes élevé et à poursuivre les investissements en R&D.

Les perspectives financières du groupe sont bonnes pour 2022, le chiffre d'affaires est attendu à 8,7 millions d'euros en croissance de plus de 30% en 2022 (vs 2021), et il devrait renouer avec un Free Cash Flow positif.

LES VALEURS SUIVIES

ÇA CHAUFFE SUR LES TAUX !

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué un important « flight to quality » recherche de la qualité, sécurité des titres au détriment du rendement ; en clair vente des obligations d'entreprises pour acheter les emprunts d'Etats, d'où un élargissement des spreads de crédit (différence entre le taux des emprunts d'Etat et celui émis par la société) .

Pour rappel, pour les obligations à taux fixe lorsque les taux montent, on assiste à une baisse du cours des obligations. Autre conséquence, un dérapage de l'inflation avec la flambée du cours de l'énergie et des matières premières (énergies, métaux, céréales...) et un ralentissement de l'économie mondiale. Pour combattre cette inflation de +7.9% sur un an (source INSEE), la Banque Centrale Américaine a remonté d'un quart de point son taux directeur de 0.25% à 0.50% et prévu 6 hausses de taux à venir ainsi que la fin de son programme d'achats d'actifs mensuels. En revanche, l'Europe n'ayant pas une économie aussi florissante, les marges de manœuvres sont plus délicates car la Banque Centrale Européenne doit s'efforcer de financer les efforts des Etats et d'assurer la soutenabilité de leurs dettes avec des taux d'intérêt réels durablement négatifs afin de ne pas entrer en récession.

Le regain de volatilité, le comportement irrationnel des marchés et le manque de liquidités des marchés obligataires de gré à gré nous ont permis dans cette baisse de profiter d'opportunités d'investissements, toujours sur des maturités courtes avec portages positifs et sur les titres perpétuels à taux variable, qui ont subi de fortes baisses, qui devraient retrouver grâce aux yeux des investisseurs avec les hausses de taux à venir et les éventuels remboursements des titres LEGACY bancaires dans le cadre de BÂLE III - BÂLE IV.

Cette situation globale impacte négativement la poche taux de vos portefeuilles et de nos fonds obligataires (MCA GESTOBLIG et MCA GTD), nous nous attendons à une normalisation de cette situation dans les mois à venir.

Cyrille RENAUDIN, Directeur de la Gestion

	03/01/2022	29/03/2022
	TAUX	TAUX
États-Unis 2 ans	0,75%	2,35%
États-Unis 5 ans	1,34%	2,53%
États-Unis 10 ans	1,63%	2,44%
France 2 ans	-0,60%	0,07%
France 5 ans	-0,27%	0,58%
France 10 ans	0,23%	1,03%
Indice Itraxx Crossover	242	361
Indice Financière Sub	108	163

Source Bloomberg

À retenir

DÉCLARATION FISCALE ET « SPIN OFF » VIVENDI

Dans le dernier bulletin, nous vous informions du détachement d'Universal Music Groupe réalisé par Vivendi le 21 septembre 2021.

Cette opération, appelée « spin off », est considérée fiscalement comme la perception d'un revenu (dividende).

Le montant est donc repris en case 2DC de votre IFU sur l'exercice fiscal 2021 dès lors que l'opération eut été réalisée sur un compte de titres.

Nous vous invitons à être vigilant sur l'intérêt à opter, ou pas, pour l'imposition au barème progressif (case 2OP).

Au moment de votre déclaration en ligne nous vous conseillons de faire une première simulation en cochant la case 2 OP, et observer la différence avec une seconde simulation avec la case décochée. Les enjeux peuvent être parfois significatifs.

Remarque : le montant des revenus des actions intègre votre revenu fiscal de référence.

Guillaume COSNEAU

LA BOURSE PHOTOGRAPHIQUE MÉCÈNE ET LOIRE 2019

sur les industries autour d'Angers sous l'œil du photographe Stéphane Couturier est toujours visible à l'artothèque.

La société Scania lui a ouvert ses portes ainsi que Bucher-Vaslin. Les clichés exposés sont la superposition de deux images. Cela lui permet de rendre compte de l'atmosphère d'une usine en fonctionnement. MCA FINANCE est un partenaire historique de Mécène et Loire.

Catherine DAGORN



UN OUBLI QUI PEUT COUTER CHER !! DECLARATION D'IMPOT SUR LES REVENUS ET ASSURANCE-VIE DE DROITS LUXEMBOURGEOIS

Les souscripteurs d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation auprès de compagnies notamment luxembourgeoises doivent joindre à la déclaration 2042 SD une déclaration spéciale mentionnant, le nom et adresse du souscripteur, la date de naissance, les références du contrat, la date d'effet du contrat, les primes versées au cours de l'année concernée, la valeur de rachat. (Article 1549AA du CGI.)

Les compagnies d'assurance-vie devraient vous faire parvenir les éléments vous permettant de remplir cette déclaration. Pêcher par omission peut coûter une amende de 1500 € ! La stratégie « Pas Vu, Pas Pris » est à proscrire, l'Administration fiscale faisant preuve d'une efficacité redoutable.

Nos équipes demeurent à votre entière disposition.



Yann MALCOSTE

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

