

Édito

Vous prendrez bien un dernier vert...

Il y a quelques jours, lors d'un dîner entre amis, une convive Hollandaise exprimait ses difficultés à bien saisir les subtilités de notre langue dont la phonétique pouvait conduire à de multiples orthographes aux significations aussi nombreuses que diverses.

Avec humour tenant son verre à la main, elle nous désigna ses chaussures de vair, vers qui se tournaient les regards nous précisant alors que si elle s'était présentée nue comme un ver nous eussions été verts d'indignation ...

Cette déclinaison, loin d'être exhaustive, nous évita l'espace de quelques instants d'aborder les brûlants sujets d'actualité et leurs débats animés, chacun ayant un avis sur tout mais comme le disait Coluche.... surtout un avis !

Qu'il s'agisse de la France face au mur d'une dette abyssale (près de 113 % de notre PIB), dont les plus optimistes pensent qu'elle ne sera jamais remboursée, oubliant au passage que le poids et donc le coût de celle-ci ne cesse d'augmenter avec la hausse des taux d'intérêts, face également à un dramatique déficit de notre balance commerciale.

Qu'il s'agisse de la pire décollecte (plus de 12 milliards de € sur les fonds euros au premier semestre) en Assurance Vie renforçant l'attention de la Banque de France alors que certaines compagnies pourraient être fragilisées, confortant l'analyse d'une « redoutable équation » abordée dans notre précédent bulletin trimestriel .

Qu'il s'agisse du climat quasi-insurrectionnel que traverse notre pays à l'heure où j'écris ces quelques lignes, dont les fauteurs en seront les premières victimes, résultat tant d'une décroissance sociétale qu'au délitement continu de la cellule familiale conduisant au rejet de l'autorité, fondement de toute légitime démocratie.

Fort heureusement, dans un souci d'apaisement, nous décidâmes de nous mettre au vert et le débat porta alors sur.... la finance verte durable dont il est dit qu'elle serait l'avenir du secteur financier grâce à des mécanismes financiers innovants et au soutien d'investissements dans des projets ayant des externalités positives et durables.

Il serait cependant dangereux que dans ce domaine (tout comme en matière d'ISR ou d'ESG) l'on imagine que la finance puisse tout résoudre (l'exemple de ORPEA considérée à l'époque comme l'une des meilleures sociétés cotées en matière d'ESG en est une parfaite illustration).

À l'époque où la culture de l'instant entraîne la culture du désir (d'où le développement du marketing avec la création de produits vertueux), le consommateur restera toujours le premier responsable de notre avenir en préférant la pratique à l'idéologie de bonne conscience, la finance aussi verte soit-elle, n'étant qu'un instrument.

Patrick CREUZÉ

NEWS



L'inflation ou l'excuse inflation !

Les cours d'économie et nos portes-monnaies ont redécouvert l'inflation issue du COVID et de la guerre UKRAINE/RUSSIE, alors que nous la pensions avoir disparue dans nos économies occidentales.

Des concepts ont vu jour :

- *la Skimpflation* : le fait que le consommateur subisse une diminution des prestations. (proche de la *Réduflation*)
- *la Cheapflation* : qui consiste à la réduction de quantité.
- *la Greedflation* : faisant que certains agents économiques en profitent pour remonter leurs prix.
- *l'Excuseflation* : le fait de devoir monter ses prix au regard de l'impact de l'inflation sur les coûts de production.

Pour contrer ce phénomène et maintenir un taux d'inflation à 2%, les Banques Centrales ont du revoir leur politique monétaire en augmentant les taux d'intérêts, la FED (Banque Centrale Américaine) de 0.25% à 5.25% et la BCE (Banque Centrale Européenne) de 0% à 4% avec la possibilité de remonter encore 1 à 2 fois leurs taux. Le mouvement de désinflation amorcé en novembre 2022, s'est accentué en juin avec une baisse généralisée des prix des matières premières (carburants, électricité, gaz, zinc, nickel...) et des matières alimentaires (blé, sucre, porc...).

Variation des prix des matières premières	03/07/2023	var ytd %	var 1A %	04/01/2022
Indice Métaux - S&P GSCI Industrial Metals Index	408	-9,6	-5,2	504
Cuivre - LME (cash) copper price (\$/t)	8 210	-2,1	-0,4	9 660
Zinc - LME (cash) zinc price (\$/t)	2 363	-21,9	-27,3	3 602
Plomb - LME (cash) lead price (\$/t)	2 144	-8,3	12,6	2 328
Nickel - LME (cash) nickel price (\$/t)	20 125	-33,9	-12,9	20 730
S&P GSCI Agriculture Index	402	-14,6	-12,7	454
Energie	03/07/2023	var ytd %	var 1A %	04/01/2022
Pétrole (WTI / baril)	70,5	-12,2	-35,0	77
Electricité Eur/Mwh - Allemagne	53,2	-	-73,4	108
Gaz - ICE Endex Dutch TTF Natural Gas	37,1	-51,4	-74,3	89
Matières premières agricoles	03/07/2023	var ytd %	var 1A %	04/01/2022
S&P GSCI Agriculture Index	402	-14,6	-12,7	454
Sucre : Prix du sucre brut (c\$/lb)	23	13,7	21,0	19
CBOT corn no.2 price (US\$/bu)	563	-17,0	-25,3	610

Source TPICAP Europe

En zone euro, l'inflation sur un an ressort en baisse, à +5.5% et +4% pour les Etats-Unis. Dans le cas d'un ralentissement économique, voire d'une récession, la demande chuterait venant peser sur l'inflation ce qui obligerait les banques centrales à baisser à nouveau leur taux.

Cyrille RENAUDIN

MCA GLOBAL MARKETS



MCA GLOBAL MARKETS est un Fonds Commun de Placement (FCP) créé en 2019. Son objectif principal est d'investir dans des leaders mondiaux de tous les secteurs et de toutes les zones géographiques. Le fonds est principalement exposé aux États-Unis, représentant 55% de son exposition totale, mais offre également une exposition à l'Asie (Chine, Japon, Corée du Sud) ainsi qu'à l'Europe.

Performance 2023 : +17,07% YTD.

Après une année 2022 mitigée pour les marchés actions, en particulier pour les valeurs de croissance qui ont souffert de la hausse des taux d'intérêt, l'année 2023 est jusqu'à présent très prometteuse. Les investisseurs commencent à entrevoir la fin de la hausse des taux (tant que l'inflation ralentit) et la plupart des sociétés restent assez confiantes quant à leurs résultats futurs. Le scénario d'un «atterrissage en douceur» (retour progressif de l'inflation vers les 2% et simple ralentissement économique) est désormais le plus probable. À ces éléments macroéconomiques s'ajoute l'émergence d'un nouveau narratif autour de l'Intelligence Artificielle (IA). Après le lancement des chats auto-générateurs basés sur chatGPT par Microsoft (première position du fonds), la publication de NVIDIA (également détenue dans le portefeuille), leader mondial des processeurs graphiques, a joué un rôle de catalyseur pour toute la chaîne de valeur de l'IA, de la fabrication de semi-conducteurs (ASML, APPLIED MATERIALS, TSMC) jusqu'aux logiciels déjà bien implantés sur le cloud (ADOBE, MICROSOFT, entre autres). MCA GLOBAL MARKETS a pleinement bénéficié de cette thématique disruptive.

Perspectives d'avenir toujours présentes :

Les marchés financiers sont souvent sujets à des excès, à la baisse lorsqu'un vent de panique souffle (comme en mars 2020 lors de l'épidémie de Covid-19), mais aussi à la hausse (bulle internet en 2001). Au vu des mouvements autour de l'IA, il est inévitable que nos modes de vie évoluent. Les valorisations actuelles des sociétés technologiques américaines nous semblent pour l'instant éloignées de l'excès. Le potentiel haussier persiste pour un certain nombre de titres détenus dans le portefeuille (MICROSOFT, ASML, APPLIED MATERIALS, PALO ALTO NETWORKS). Nous restons également convaincus que la Chine, sur laquelle nous sommes surexposés par rapport à notre indice de référence (exposition directe de 10,3% contre 3,1% pour l'indice MSCI All Countries World), pourrait surprendre positivement au second semestre. Toute reprise macroéconomique similaire à celle que nous avons observée en fin d'année 2022 et début 2023 (reprise rapidement refroidie dès février-mars 2023) permettra aux valeurs détenues dans le portefeuille (ALIBABA, TENCENT, iShares China Large Cap, PROSUS, entre autres) de rebondir. Les primes de risque, en comparaison avec l'Europe et l'Amérique du Nord, y sont particulièrement attractives. Bien que la valorisation à elle seule ne soit pas un argument pertinent, associée à une inversion de la dynamique bénéficiaire à venir, la Chine fait partie de nos catalyseurs futurs pour le reste de l'année.



Avec près de 5 ans depuis le lancement du fonds MCA GLOBAL MARKETS, l'historique de performance démontre toute la pertinence de notre volonté d'internationaliser davantage vos portefeuilles (+68,6% depuis sa création, soit +12,3% annualisé). Les moteurs de performance future laissent entrevoir de belles perspectives à moyen/long terme.

Romain HOUET

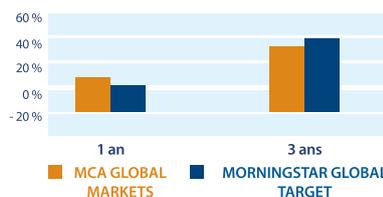
MCA GLOBAL MARKETS

ISIN : FR0013106705

Valeur liquidative au 30 juin 2023 : 157,39€

Performance trimestrielle : + 5,83 %

Performance depuis le 30 décembre 2022 : + 17,07 %



VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS
MCA GLOBAL MARKETS	157,39	16,40%
MORNINGSTAR GLOBAL TARGET MARKET EXPOSURE NR €**	311,39	11,75%
		40,79%

** l'indice Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR a remplacé l'indice MSCI ACWI NR EUR en date du 10 juin 2022.

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 GTD

ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative 30 juin 2023 : 167,70€

Performance trimestrielle : + 0,40 %

Performance depuis le 30 décembre 2022 : + 0,61%

AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GTD	167,70	-0,43%	7,61%	-1,53%
MARKET IBOXX EURO HY *	100,34	3,44%	-6,06%	-11,68%

Indices sur les cours de clôture

MCA EUROPE

ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 30 juin 2023 : 218,58€

Performance trimestrielle : + 3,36%

Performance depuis le 30 décembre 2022 : + 13,52%

AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA EUROPE	218,58	21,75%	42,97%	18,02%
MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR*	2587,15	30,19%	51,97%	42,8 6%

* l'indice MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR EUR a remplacé l'indice EUROSTOXX 50 NR en date du 10 juin 2022.

MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 30 juin 2023 : 218,60€

Performance trimestrielle : - 1,28%

Performance depuis le 30 décembre 2022 : + 0,97%

AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE	218,60	-1,89%	13,49%	-0,85%
Indice de référence*	-	2,16%	5,70%	3,24%

* le fonds MCA Convictions Patrimoine a changé d'indice de référence le 10 juin 2022 : 35% Morningstar Global Market Target Exposure NR Eur + 55% Morningstar Global Core Bond TR Hedged Eur + 10% eSTER capitalisé. (35% MSCI ACWI NR Eur + 55% BBG Barclays GA TR Hedged Eur + 10% eSTER capitalisé auparavant)

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 30 juin 2023 : 179,02 €

Performance trimestrielle : + 0,43%

Performance depuis le 30 décembre 2022 : 1,38%

AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GESTOBLIG	179,02	1,39%	2,41%	1,63%
MORNINGSTAR EUROZONE 1-3 ANS CORE*	167,23	-1,43%	-4,97%	-4,97%

Indices sur les cours de clôture

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

MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR0011668011

Valeur liquidative au 30 juin 2023 : 230,07€

Performance trimestrielle : + 2,73%

Performances depuis le 30 décembre 2022 : + 11,70%

Performances comparées

AU 30/06/2023 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA ENTREPRENDRE PME	230,07	-0,57%	62,39%	30,25%
CAC SMALL NR	18282,47	4,90%	35,96%	0,76%

Indices sur les cours de clôture

Vous retrouvez les reportings de nos fonds sur notre site : www.mcafinance.fr. Vous trouverez également des informations passées de nos fonds des 10 années passées sur notre site : www.mcafinance.fr.

NOS CONVICTIONS

Nous sommes globalement prudents sur l'allocation.

Sur la partie obligataire, il peut être intéressant de reprendre un peu de duration sur des signatures de haute qualité. Les investisseurs les plus prudents peuvent remettre de l'emprunt d'Etat par exemple. L'écartement des spreads offre également de bonnes opportunités sur du crédit corporate court terme, tout en privilégiant les signatures de qualité.

Sur la poche actions, nous restons persuadés que la Chine pourrait avoir une dynamique inverse lorsque les pays occidentaux entreront en net ralentissement. D'un point de vue tactique moyen terme, il nous semble intéressant d'avoir une exposition actions Chine. Les valorisations, les indicateurs avancés à notre disposition, l'incertitude sur l'atterrissage à venir de l'inflation et donc sur les actions des banques centrales incitent à la prudence sur les actifs risqués des pays développés.

Chaque chiffre macroéconomique ou indicateur avancé pourra faire évoluer l'analyse.



Nos convictions sectorielles

Surpondération ++	Banque	Automobile	Technologie	Loisirs & Voyage
	Assurance	Chimie		
Neutre =	Construction & Matériaux	Energie	Biens industriels	
	Services aux collectivités	Biens personnels & foyer		
Sous-pondération --	Immobilier	Santé	Alimentation & Boisson	Telecom
	Retail			Matériaux

LES VALEURS ENTRÉES

FORVIA FR0000121147

* Valeur détenue dans la Gestion sous mandat



FORVIA est le nouveau nom de l'équipementier automobile FAURECIA, suite au rachat de HELLA. A première vue, le secteur automobile semble être dans une période compliquée.

En effet, il est menacé par deux disruptions majeures, l'électrification et l'autonomisation. Cependant, les équipementiers et les constructeurs subissent différemment cette nouvelle donne. Par exemple, FORVIA travaille dans 5 grands segments immunes à ces disruptions : les sièges, les aménagements intérieurs, l'éclairage, l'électronique de bord et la mobilité propre. Ainsi, la migration des motorisations du thermique vers l'électrique sera sans incidence pour FORVIA. A titre d'illustration, environ 50% des ventes de FORVIA étaient déjà à destination de véhicules électriques. Le véritable sujet pour les équipementiers, est la remontée pour des ventes automobiles et donc la hausse des volumes.

Avant le Covid, les ventes automobiles atteignaient 95 millions de véhicules par an. Depuis les ventes sont retombées à 82 millions de véhicules. La hausse des volumes va permettre aux équipementiers de faire remonter les marges du fait du levier opérationnel. Ainsi, la marge d'EBIT de FORVIA était tombée à 4.4% en 2022 et l'entreprise cible une marge entre 5.0% et 6.0% pour 2023. Au regard de la tendance du 1er trimestre, on pourrait s'attendre à un relèvement de cet objectif de marge d'EBIT vers 5.5%-6.5%. Du fait du rachat de HELLA, le cours de FORVIA avait fortement chuté en 2022 à cause de l'endettement important de la société à 3.0x la dette nette/EBITDA. La société a établi un plan de désendettement solide qui est bien avancé. Le levier devrait atteindre 2.0x à 2.4x d'ici la fin d'année. La société se traite sur des multiples faibles, à un PER de 9.0x 2023 et 5x 2025 en tenant compte des synergies avec Hella et de la poursuite de la hausse des volumes de ventes automobiles.

Mersen est un groupe industriel spécialisé dans les composants électroniques et les systèmes, ainsi que dans les matériaux avancés. Le groupe est positionné sur deux grands segments : Advanced Materials (semi-conducteurs, composants en graphite) et Electrical Power (fusibles électriques, busbars).

Le groupe est aujourd'hui extrêmement bien diversifié tant géographiquement (1/3 en Amérique du Nord, 1/3 en Asie et 1/3 en Europe) qu'en termes de marchés finaux (Chimie, Industrie de procédés, Transports, Énergies ou Électronique).

Son expertise permet au groupe d'être positionné sur des marchés structurellement porteurs, avec 56% de son chiffre d'affaires consacré au développement durable. La société a enregistré ces derniers mois des contrats de plusieurs centaines de millions d'euros dans le véhicule électrique et dans l'électronique grâce au carbure de silicium, boosté par l'accélération des marchés de la transition énergétique.

Après 2 années de forte croissance rentable, la société démarre l'année 2023 de très belle manière avec une hausse des ventes de 18,2% au 1er trimestre. Le plan 2027 annoncé courant février est ambitieux, avec un objectif de chiffre d'affaires à 1,7 milliard d'euros (contre 1,1 milliard d'euros

en 2022), mais largement atteignable. Outre les grands contrats déjà signés, le solaire en dehors de la Chine et l'accélération du partenariat avec le français Soitec nous amènent à être confiants.

Pour faire face à ce fort développement, la société a lancé en avril une augmentation de capital de 100 millions d'euros afin de faire face à ses investissements. Nous avons participé à cette augmentation de capital, car nous croyons fortement à la mobilité électrique où les composants seront indispensables à la fabrication des véhicules électriques. Être actionnaire de Mersen, c'est aussi participer au développement économique local, puisque le centre de compétence de l'entreprise est à Verrières-en-Anjou, près d'Angers. Cette entité prévoit d'ailleurs de recruter une cinquantaine de personnes supplémentaires en 2023 pour faire face à la forte demande de son activité.

D'un point de vue financier, la valorisation du groupe à seulement 6 fois l'EBITDA 2023 (contre 8 fois en moyenne sur les 10 dernières années) ne reflète absolument pas les perspectives de la société, qui fait partie des investissements à long terme que vous retrouvez dans le fonds MCA ENTREPRENDRE PME.

MERSEN FR0000039620

* Valeur détenue dans dans MCA ENTREPRENDRE PME



LE RÈGLEMENT RGPD FÊTE SES 5 ANS !

Quid de la réglementation RGPD ? Pour rappel, le RGPD, ou Règlement Général sur la Protection des Données personnelles, est un texte réglementaire entré en vigueur en France le 25 mai 2018.

Conformément à ce règlement, MCA FINANCE s'engage à collecter et traiter vos données personnelles uniquement pour ce qui est nécessaire à ses activités. En outre, nous nous engageons à ne pas transférer vos données personnelles en dehors de l'Union Européenne. Elles seront uniquement traitées par MCA FINANCE et les prestataires habilités (teneurs de comptes, assureurs, ...) avec lesquels nous collaborons et qui respectent eux-mêmes la réglementation RGPD.

Aussi, nous nous engageons à respecter et protéger vos droits tel que prévu par la réglementation, comme : le droit d'accès ou encore de rectification, etc.... À cette fin, le Délégué à la Protection des Données Personnelles (DPO) de MCA FINANCE, Paul BOTALLA-GAMBETTA est chargé de traiter toutes les demandes ou informations relatives à vos droits et/ou à notre politique de protection des données personnelles que vous pouvez consulter sur notre site internet dans l'onglet « informations réglementaires ».



Paul BOTALLA-GAMBETTA

FESTIVALS :

Festival d'Anjou

Cette année encore, MCA FINANCE continue de soutenir et contribuer au rayonnement historique de la plus grande scène théâtrale du Grand Ouest. La diversité des œuvres présentées a de nouveau marqué cette saison !

Ô Fil du Loir

MCA FINANCE a eu le privilège de prendre part à la première édition du festival Ô Fil du Loir, un événement théâtral à Couture, au Manoir de la Possonnière (propriété de Pierre de Ronsard) combinant l'esprit de la Renaissance et des divers genres artistiques, offrant ainsi à ses participants une expérience non seulement, des plus riches mais également des plus variées !

Festival du Prieuré du Vivoin

Pour cette troisième édition, MCA FINANCE renoue son partenariat avec le Festival de Vivoin ! Un rendez-vous d'exception dédié aux musiques de répertoire Baroque avec notamment les oratorios anglais de Haendel construit selon les principes dramaturgiques d'un opéra. Cette année, l'événement se déroule sur le site du Prieuré Saint-Hippolyte de Vivoin, du 6 au 9 Juillet, poursuivant ainsi l'aventure lancée par l'association Culture au Château.



Yann MALCOSTE

MENSURAM BONAM, LE VATICAN AU CHEVET DE LA FINANCE INTÉGRALE



Dans le dédale des normes ESG, ISR, article 6, 8, 9 SFDR, et caetera, le Vatican vient d'affiner, par sa publication Mensuram Bonam, son éclairage de la Doctrine Sociale de l'Eglise relative au domaine de la finance, publication du 10 novembre 2022.

Au-delà des grands principes arrêtés dans l'Encyclique « Caritas in veritate » du Pape Benoit XVI, la finance doit être au service de l'économie réelle, et ne pas être utilisée uniquement comme un moyen de spéculation improductive et donc contribuer à un bien être inclusif et intégral, ou à la progression des personnes. Ainsi, la crédibilité de l'activité économique dépend d'une éthique ancrée dans le potentiel de « développement humain intégral ». Notion confirmée par le Pape François précisant que acheter est non seulement un acte économique mais toujours aussi un acte moral. (Exhortation Apostolique « Evangelii Gaudium »).

Mensuram Bonam se veut être pragmatique en précisant, d'une part la politique d'exclusion de domaines d'investissement, autour des thèmes propres au respect de la dignité intrinsèque de la vie humaine, aux comportements destructeurs, à la reconnaissance des impacts globaux de durabilité, et enfin à la protection de l'environnement, et d'autre part un appendice reprenant ces thématiques en détail.

Il est certain que ce guide pratique va éclairer les investisseurs dans leurs choix dans la sélection de valeurs, fonds, et bien au-delà des normes ou divers labels.

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

