

Édito

A QUOI BON... !

Au terme d'une année régulièrement qualifiée d'« annus horribilis », le sentiment qui semble prévaloir aux yeux de nombre de nos concitoyens et tout particulièrement du rédacteur de ces quelques lignes, est celui de l'impuissance !

Impuissance face aux conflits armés qui secouent notre planète, nés de vanités insolentes voire d'idéologies extrêmes.

Impuissance face aux catastrophes naturelles dont le seul responsable serait le réchauffement de notre planète, oubliant sans doute un peu vite la force de la nature si prompt à reprendre ses droits et ce depuis l'origine de notre humanité.

Impuissance face à une technologie créant, dans une relative indifférence, une intelligence devenue artificielle et dont la maîtrise sera sans doute le défi de nos futures décennies.

Impuissance face à des démocraties de plus en plus chancelantes, notre Pays en étant une regrettable illustration, aggravée par une incompréhensible et hasardeuse dissolution.

Impuissance face au délitement de nos sociétés ou les seuls mots famille, père, mère.... semblent devenus archaïques.

Impuissance face à une situation budgétaire inextricable et dont la sortie ne pourra s'envisager que par des mesures aussi drastiques qu'impopulaires.

Loin est le temps des « y'a ka faut qu'on » traduisant pour l'époque un volontarisme de circonstance ! Désormais le « à quoi bon » semble marquer une forme de lassitude, traduisant probablement une certaine peur de l'avenir voire une marque de pudeur freinant l'expression de nos intimes convictions.

Fasse que cette nouvelle année voit les tensions internationales s'apaiser, la nature calmer ses colères, la consommation prendre le relais de la dépense publique, une harmonie républicaine loin de toute fatuité, gouverner notre pays, nos familles être épargnées de toute épreuve...

Après tout le rêve n'est, du moins pas encore, taxé aussi avec courage et volonté, toisons les météos brumeuses de notre environnement et débordons d'un optimisme constructif en substituant l'espérance à l'impuissance.

Avec toute l'équipe de MCA FINANCE, meilleurs vœux pour cette nouvelle année.

Patrick CREUZÉ

NEWS

BELLE ANNÉE 2025

En cette nouvelle année, toute l'équipe de MCA FINANCE vous adresse ses vœux les plus chaleureux. Que 2025 soit porteuse d'une excellente santé pour vous et vos proches. Alors que nous tournons la page de cette année 2024, il est important de nous rappeler ces mots de Victor Hugo : « L'avenir est une porte, le passé en est la clé. »

L'année écoulée nous a offert de précieuses leçons, des succès à célébrer et parfois des défis à surmonter. Ces expériences, qu'elles soient douces ou plus amères, sont autant de clés pour construire un avenir plus prometteur. Les performances d'hier, les stratégies éprouvées, et les enseignements tirés des marchés passés nous permettent aujourd'hui de bâtir des portefeuilles solides et résilients, tournés vers les opportunités de demain. 2024 nous a rappelé l'importance de l'analyse, de la préparation et de l'agilité face aux incertitudes économiques et financières.

En 2025, nous continuerons à transformer ces acquis en actions concrètes, pour ouvrir ensemble les portes de nouveaux horizons financiers, en restant fidèles à nos valeurs : rigueur, innovation, et proximité.

Nous vous remercions pour votre confiance et pour votre collaboration précieuse. Nous vous souhaitons une année prospère, riche en réussites et en opportunités, dans vos projets financiers et au-delà.

Que 2025 soit une année d'épanouissement et de croissance durable.

Face à ces évolutions, MCA FINANCE a adapté ses stratégies et convictions, poursuivant sa croissance avec plus de 750 M€ d'actifs sous gestion.

Dans cette dynamique, MCA FINANCE a souhaité en 2024 que progressivement ses OPCVM (MCA GLOBAL MARKETS, MCA EUROPE, MCA GESTOBLIG & MCA GTD) en complément de MCA ENTREPRENDRE PME intègrent dorénavant des critères ESG dans leur stratégie d'investissement.

Catherine DAGORN

*«L'avenir est une porte,
le passé en est la clé.»*

Victor Hugo



MEILLEURS
VOEUX
L'équipe MCA FINANCE

MCA GLOBAL MARKETS



La dédollarisation, amorcée ces dernières années, notamment dans les pays émergents d'Asie du Sud-Est, a légitimement alimenté des doutes quant au rôle refuge traditionnel du dollar et, plus largement, sur la dynamique des flux vers les marchés nord-américains. Cependant, le contexte actuel, marqué par un ralentissement économique net dans la zone euro (accompagné d'une instabilité politique croissante) et une consommation chinoise toujours faible, a favorisé une accélération des flux vers les États-Unis, confirmant ainsi l'attractivité persistante du pays. Plusieurs facteurs expliquent ce phénomène.

En 2024, la croissance économique américaine a surpassé les attentes, et l'inflation, alimentée par les services et la consommation dynamique, tarde à revenir rapidement vers les 2% (ce qui constitue une source d'inquiétude pour 2025, d'autant que la politique économique de D. Trump pourrait être inflationniste). Malgré cela, la Réserve fédérale (FED) a amorcé une baisse de ses taux directeurs dès septembre, stimulant en parallèle l'appétit pour le risque. Ce dynamisme économique a permis à la croissance bénéficiaire des entreprises de rester exceptionnelle, en grande partie grâce à l'émergence de l'intelligence artificielle (IA), ainsi qu'à la performance de certains titres majeurs, nombreux parmi ceux présents dans notre portefeuille.

Le fonds MCA GLOBAL MARKETS a pleinement profité de cette dynamique Outre-Atlantique, avec une exposition directe de 57% aux États-Unis. Cela a permis de tirer parti des excellentes performances de sociétés comme AMAZON (+53,9% / +3,44%*), ALPHABET (+40,7% / +2,69%), ou encore NVIDIA (+81,8% / +2,54%). Certaines valeurs européennes, très exposées à l'international, ont également enregistré de belles performances, comme ESSILORLUXOTTICA (+31,2%). Par ailleurs, la divergence des dynamiques monétaires et économiques entre les États-Unis et la zone Euro a été favorable au dollar, qui s'est nettement apprécié face à l'euro (passant de 1,104 dollar pour 1 euro au début de l'année à 1,035 dollar en fin d'année, soit une performance devise de +6,6%).

* TOP PERFORMANCES ET CONTRIBUTIONS :

Rang	Valeur	Performance	Contribution
1	TSMC	88,6%	3,44%
2	AMAZON COM	53,9%	2,78%
3	ALPHABET	40,7%	2,69%
4	NVIDIA	81,8%	2,54%
5	META PLATFORMS	62,8%	2,12%

*source : MCA FINANCE, données au 31/12/2024

La baisse des rendements des actifs monétaires soulève la question des alternatives d'investissement pour l'avenir. Nous sommes conscients de la valorisation élevée des actions américaines (avec une prime de risque proche de 0% actuellement), mais l'émergence de l'IA demeure un thème majeur pour 2025. La dynamique de croissance bénéficiaire devrait se maintenir, soutenue par une diffusion des gains de productivité grâce à l'IA dans d'autres secteurs que la seule technologie (santé, banque, services aux collectivités, entre autres).

Meta



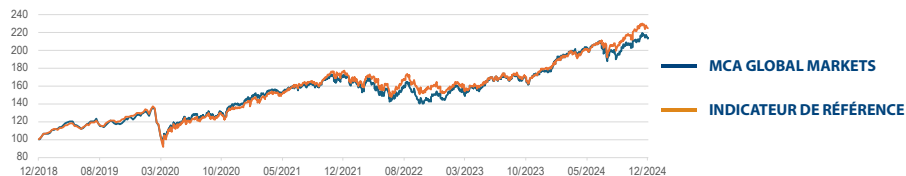
Alphabet



ESSILORLUXOTTICA

Romain HOUET

ÉVOLUTION MCA GLOBAL MARKETS DEPUIS LE 31/12/2018



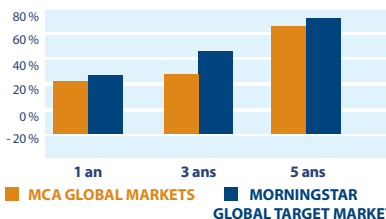
MCA GLOBAL MARKETS

ISIN : FR0013106705

Valeur liquidative au 31 décembre 2024 : 198,68 €

Performance trimestrielle : + 5,18 %

Performance depuis le 29 décembre 2023 : + 20,65 %*



VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2024 (cours de clôture)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GLOBAL MARKETS	198,68	+20,65%	+25,60%	+68,85%
MORNINGSTAR GLOBAL TARGET MARKET Exposure NR €* 413,43	+25,02%	+43,32%	+75,09%	

* 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 CONVICTIONS PATRIMOINE

ISIN : FR0007026299

Valeur liquidative au 31 décembre 2024 : 235,93€

Performance trimestrielle : + 1,39 %

Performance depuis le 29 décembre 2023 : + 6,82 %

AU 31/12/2024 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE	235,93	+6,82%	-0,38%	+3,41%
*Indicateur de référence	-	+9,92%	+5,95%	+12,49%

* 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% €STER capitalisé. (35% MSCI ACWI NR Eur + 55% BBG Barclays GA TR Hedged Eur + 10% €STER capitalisé auparavant)

MCA GTD

ISIN : FR0010231936

Valeur liquidative 31 décembre 2024 : 185,68 €

Performance trimestrielle : + 1,78 %

Performance depuis le 29 décembre 2023 : + 7,95 %

AU 31/12/2024 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GTD	185,68	+7,95%	+0,37%	+7,52%
*Indicateur de référence	317,99	+1,65%	-5,20%	-7,34%

* 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR EUR + 30% Morningstar Eurozone High Yield Bond GR EUR depuis le 20 décembre 2024.

MCA ENTREPRENDRE PME

ISIN : FR0011668011

Valeur liquidative au 31 décembre 2024 : 199,49 €

Performance trimestrielle : -7,60 %

Performance depuis le 29 décembre 2023 : - 7,91 %

AU 31/12/2024 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA ENTREPRENDRE PME	199,49	-7,91%	-24,23%	+27,53%
CAC SMALL NR	16259,32	-6,68%	-24,69%	+1,58%

Indices sur les cours de clôture

MCA GESTOBLIG

ISIN : FR0007004171

Valeur liquidative au 31 décembre 2024 : 188,97 €

Performance trimestrielle : + 1,02%

Performance depuis le 29 décembre 2023 : + 4,07 %

AU 31/12/2024 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA GESTOBLIG	188,97	+4,07%	+2,87%	+5,64%
MORNINGSTAR EUROZONE 1-3 ANS CORE*	178,64	+3,56%	+2,20%	+1,24%

Indices sur les cours de clôture

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

MCA EUROPE

ISIN : FR0007490164

Valeur liquidative au 31 décembre 2024 : 233,64 €

Performance trimestrielle : - 3,40 %

Performance depuis le 29 décembre 2023 : + 3,90 %

AU 31/12/2024 (cours de clôture)	1 AN	3 ANS	5 ANS	
MCA EUROPE	233,64	+3,90%	+8,58%	+29,05%
MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR*	2964,35	+10,61%	+22,20%	+45,31%

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

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.

VALEURS ENTRÉES

VIVENDI FR46343134763

* Valeur détenue dans la gestion sous mandat et dans les fonds MCA Europe et MCA Global Markets



POINT SUR LE « SPIN OFF » VIVENDI CF BULLETIN N°115

La stratégie de Vivendi : réaliser une scission partielle pour réduire la décote de holding

Les actionnaires de Vivendi ont reçu, le 16 décembre, des actions Canal+, Havas, et Hachette, en plus de leurs actions Vivendi. Ainsi un actionnaire détient désormais 4 lignes contre une seule avant le 16 décembre.

Après quelques jours de stabilisation, le cours retraité des différentes parties fluctue autour de 8€ contre un cours à 8,40€ la veille de la scission. Ainsi, la scission a, dans l'imédiat, accentué la décote de Vivendi alors qu'elle était censée la réduire !

A ce jour, que valent les titres une fois séparés ? Quels sont leurs leviers de hausse à court terme ?

Vivendi : La société reste un holding détenant des participations cotées en bourse (Telecom Italia, Universal Music, Banijay, Mediaset, Telefonica...). Cette holding reste décotée de 46%, d'après notre analyse, ce qui veut dire que la valeur nette des actifs cotés équivaut à 4,80€ par action, quand le cours de bourse cote 2,50€. Deux scénarios sont possibles : le premier serait une cession d'actifs avec dividende exceptionnel (rumeur de cession de Telecom Italia pour 0,7€ à 1€ par action) ou une prise de contrôle par Bolloré SE.

Havas : La société est peu chère, d'après notre analyse, puisqu'elle vise un EBIT de 330M€ pour 2024 et elle ne capitalise que 1,6Mds€. La génération de cash devrait atteindre 280M€ par an, soit une rentabilité de génération de cash de 17,5% ! Autrement dit, pour une action achetée à 1,60€, la société pourrait dégager 0,28€ de cash par an. La

faiblesse du cas d'investissement réside dans la moindre dimension spéculative. En effet, la société est logée dans une fondation aux Pays-Bas, ce qui empêche toute OPA hostile. En attendant, le management a annoncé une volonté d'un solide retour à l'actionnaire de 40% des bénéfices, soit 5,5% à 6% de rendement sur le cours actuel.

Hachette : La société est un holding qui détient 66.5% du capital de Lagardère. Le titre traite, d'après notre analyse, avec 20% de décote sur le cours de marché de Lagardère (20€). Le 12 décembre, Arnaud Lagardère a activé la possibilité de céder ses titres Lagardère à Vivendi, au prix de l'OPA de 2022 (24,1€). Il a récupéré près de 157 millions d'euros. Il a annoncé souhaiter réinvestir dans Hachette. Ainsi, il a cédé ses titres sur un équivalent du cours d'Hachette à 2,30€ et peut racheter le même titre à 1,50€ sur le marché. Pourquoi s'en priverait-il ?

Canal+ : Le titre subit une décote extrêmement importante, d'après notre analyse, il est valorisé seulement 2,7x son EBITDA 2024. Les sociétés comparables qui offrent du contenu vidéo (Disney, Fox, Warner et Paramount) se traitent à 8,3x l'EBITDA. Netflix, du fait de son statut leader, se traite à 30x l'EBITDA. Il serait donc plus raisonnable de viser un multiple à 5x pour Canal+, ce qui laisse un potentiel d'appréciation de près de +90%. On ne doute pas qu'au prix actuel, le groupe Bolloré SE va chercher à se renforcer massivement, pour atteindre les 50% du capital contre 31.6% actuellement. On notera que le PDG Maxime Saada a profité de la faiblesse du cours pour racheter 2,7M€ de titres Canal+ à 1,95€, ce qui représente pour lui environ, un an de salaire.

A noter : du fait de sa nouvelle cotation à Londres, il n'est plus possible d'en acheter dans les PEA.

Mayeul JOLPE

LA FRANÇAISE DE L'ÉNERGIE FR47501152193

* Valeur détenue dans MCA ENTREPRENDRE PME



UNE ENTREPRISE AU CŒUR DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

La Française de l'Énergie (LFDE) est une société moselane qui intervient dans la production d'énergie. LFDE joue un rôle clé dans la transition énergétique en France.

Actuellement, elle exploite un portefeuille de 15 unités de cogénération en France et en Belgique, dédiées à la récupération et à la valorisation du gaz de mine (gaz fatal, autrefois appelé grisou). Ce gaz est transformé en gaz ou en électricité, qui sont ensuite revendus sur le marché à travers des contrats PPA (contrats à prix fixe). Ces contrats représentent environ 80 % du chiffre d'affaires prévu pour l'année prochaine. Le reste des revenus provient du marché spot et des obligations d'achat encadrées par le dispositif ARENH.

Cette structure garantit une grande stabilité des prix de vente et des volumes de production, offrant ainsi à LFDE une excellente visibilité financière. Lors de sa dernière publication trimestrielle, l'entreprise a réaffirmé ses objectifs ambitieux pour 2026 : atteindre un chiffre d'affaires de 100 millions d'euros et un EBITDA de 50 millions d'euros.

Pour l'exercice 2023-2024 (clos en juin), LFDE a enregistré un chiffre d'affaires de 34,2 millions d'euros et un EBITDA de 19 millions d'euros, témoignant de marges particulièrement élevées. Le parcours boursier cette année a été délicat en raison du décalage des autorisations d'exploitation, mais le rebond de fin décembre peut laisser présager, selon notre analyse une poursuite significative cette année.

Diversification et innovation au service de la croissance

En plus de ses activités de cogénération, LFDE s'est diversifiée dans la production d'énergie solaire, avec environ

15 MW actuellement en exploitation. Par ailleurs, l'acquisition de la société innovante Cryopur en 2022 constitue un atout stratégique. Cryopur transforme le gaz et certains déchets en CO2 pur, utilisable dans divers domaines, notamment pour la production de boissons gazeuses. LFDE dispose également d'un carnet de commandes solide, comprenant 18 projets supplémentaires dans le domaine de la cogénération. Cependant, le déploiement de ces projets reste soumis à l'obtention des autorisations administratives nécessaires.

Nouveaux relais de croissance

L'un des développements les plus prometteurs pour LFDE est la découverte récente en Lorraine d'un des plus grands gisements d'hydrogène blanc naturel au monde, situé sur des concessions déjà détenues par le groupe. Par ailleurs, l'acquisition de Cryopur pourrait offrir de très gros revenus d'ici quelques années.

Une valorisation attractive et des perspectives alignées

Avec un PER (Price-to-Earnings Ratio) estimé à 11 fois pour 2025, LFDE apparaît particulièrement attractive, d'après notre analyse. Ses importantes marges et la diversité de ses activités lui confèrent une position avantageuse dans un contexte de transition énergétique. Enfin, le rachat en mai 2023 par le dirigeant de 8,4 % supplémentaires des parts de l'entreprise, à un prix 50 % supérieur à sa valorisation actuelle, constitue un signal fort sur le potentiel de LFDE. Cela renforce l'alignement des intérêts entre les investisseurs et le management.

Le titre Française de l'Énergie représente une des principales positions de notre fonds MCA ENTREPRENDRE PME, compte tenu, d'après notre analyse, de ses fondamentaux solides et de ses perspectives de développement prometteuses.

Marc-Antoine BARBÉ

VALEUR SUIVIE

PHOENIX Mémoire ASML Holding N.V. 3.55% semestriel (produit structuré)

CODE ISIN FR1459AB5182 – Emetteur GOLDMAN SACHS Finance Corp Int Ltd garant Goldman Sachs Group Inc (A2, BBB+, A)

Emission : 23/10/2024 – Echéance 18/10/2027

Le produit permet d'encaisser un coupon semestriel de 3.55% brut si l'action ASML Holding N.V. est supérieure ou égale à 50% de son niveau initial (soit 383.75 euros) aux dates de constatation semestrielles.

En revanche, si l'action est en-dessous de 50% 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 50% de son niveau initial. A compter du deuxième semestre, le produit peut être remboursé par anticipation à chaque date de constatation si le niveau de l'action clôture au moins à 80% de son niveau initial (614 euros). L'investisseur reçoit alors 100% de son capital investi + les coupons dus.

A terme, si l'action ASML Holding N.V. est inférieure à 50% (383.75 euros) de son niveau initial (767.50 euros), l'investisseur subit une perte totale ou partielle en recevant un nombre d'actions du sous-jacent.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
Potential de rendement semestriel de 3.35% brut	Sensibilité à la volatilité des actions
Effet Mémoire - Coupons cumulatifs	Risque de fluctuation des cours
Fourchette de cotation	Options de rappel à compter du deuxième semestre
A l'échéance, remboursement à 100% du capital si l'action ASML Holding N.V. est supérieure ou égale à 50% de son niveau initial.	A l'échéance, risque de perte totale ou partielle du capital si l'action ASML Holding N.V. a baissé de plus de 50% de son niveau initial.

* Valeur détenue en Gestion sous Mandat.

NOS CONVICTIONS

Nous augmentons notre part d'actifs risqués dans notre allocation. Cela peut paraître paradoxal alors que nous percevons un ralentissement économique, **mais dans l'anticipation d'une baisse rapide des taux monétaires**, les marchés actions peuvent offrir un rendement à 12 mois intéressant.

Sur la **partie obligataire**, nous mettons en « stand by » la reprise de durée (en particulier sur les Etats-Unis). En zone Euro, la désinflation est en cours et l'économie ralentit. La BCE continuera de baisser les taux courts.

L'élection de D. Trump, le Sénat et la chambre de représentants majoritairement républicains, changent l'analyse globale sur les Etats-Unis. La politique expansionniste possible (baisse des taux d'impôts des sociétés, hausse des tarifs douaniers, limitation de l'immigration) est en soit plutôt inflationniste. Les taux longs pourraient donc repartir à la hausse à court moyen terme. Les taux souverains européens sont plus difficilement prévisibles.

Ils sont historiquement corrélés aux taux nord-américains mais l'économie en zone Euro est en pleine phase de ralentissement.

Sur la **poche actions**, nous restons persuadés que la Chine pourrait repartir économiquement (premiers signaux). La valorisation des actifs risqués y est particulièrement attractive mais pas de reprise claire de la croissance bénéficiaire pour le moment. L'élection de D. Trump créera probablement de la volatilité mais « l'upside » demeure à moyen terme, d'autant plus que de nouvelles annonces des autorités chinoises pourraient servir de catalyseurs. Les entreprises aux Etats-Unis offrent une croissance bénéficiaire impressionnante grâce à la thématique IA principalement (qui semble très légèrement s'essouffler depuis le début de l'été). Nous surpondérons la zone. Quant aux secteurs européens, l'assurance, la banque ressortent toujours en surpondération tandis que certains secteurs cycliques sont toujours dégradés (ex : le secteur des matériaux est toujours dégradé malgré les bonnes performances enregistrées en septembre avec les annonces de plans de relance en Chine.)

Romain HOUET

Nos convictions sectorielles

	++	+	=	-	--	
Surpondération	Services aux collectivités (+1)	Construction & Matériaux (+1)		Assurance	Banque	Loisirs & Voyage
	Immobilier	Retail (-1)				
Neutre	Santé (-2)	Telecom (+1)				
Sous-pondération	Energie	Biens industriels (-1)	Technologie			
	Alimentation & Boisson	Matériaux	Automobile	Chimie	Biens personnels & foyer	

À retenir

LE BILAN CARBONE DE MCA FINANCE

La réussite économique va de pair avec la responsabilité environnementale pour bâtir ensemble un avenir plus durable.

En réalisant son premier bilan carbone, MCA FINANCE affirme sa volonté de contribuer activement à la lutte contre le changement climatique, outil essentiel pour quantifier nos émissions de gaz à effet de serre (GES), identifier les leviers d'amélioration, et structurer notre démarche environnementale sur le long terme.

Cette demande s'inscrit dans la continuité de notre adhésion au PRI et du passage à l'Article 8 selon la réglementation SFDR (intégration de critères ESG dans leur processus d'investissement) de nos OPCVM.

Catherine DAGORN



NOTRE CONTRIBUTION EN 2024

Au sein de MCA FINANCE, nous croyons que la responsabilité sociétale va bien au-delà de nos activités économiques. En 2024, nous avons redoublé d'efforts pour contribuer positivement à la société à travers des initiatives de mécénat et des projets à fort impact social et environnemental.

Grâce à ces initiatives (Atelier d'artistes, Festival d'Anjou, de Vivion, d'O fil du Loir, Golf en Rose, 60 000 Rebonds...) et partenariats (UCO, Centre Des Jeunes Dirigeants et Jeune Chambre Économique...).

2024 a été une année riche en solidarité et en impact. Nous sommes convaincus que chaque action, qu'elle soit grande ou petite, contribue à un changement positif et durable.

L'équipe de MCA FINANCE



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

