

Octobre 2022

VL 184,79 €
Actif net 7,30 M€

MCA EUROPE

Actions Europe



Romain HOUET

Pierre-Yves LEGOFF

Gérant

Gérant

Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007490164
Date de création	16 décembre 1994
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Devise cotation	Euro

Conditions financières

Droit d'entrée	2% max.
Droit de sortie	1% max.
Frais de gestion	1,80% TTC max.
Valorisation	Quotidienne
Eligible PEA	Oui
Cut Off	Jour ouvré 12h00
Décimalisation	Part entière
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

Philosophie du fonds

Fonds Commun de Placement (FCP) qui recherche une performance supérieure à celle de MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR EUR en s'exposant sur les marchés actions européens dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire.

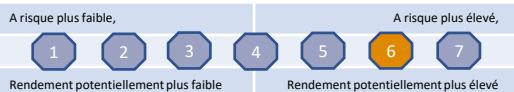
Principaux risques

Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement



Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

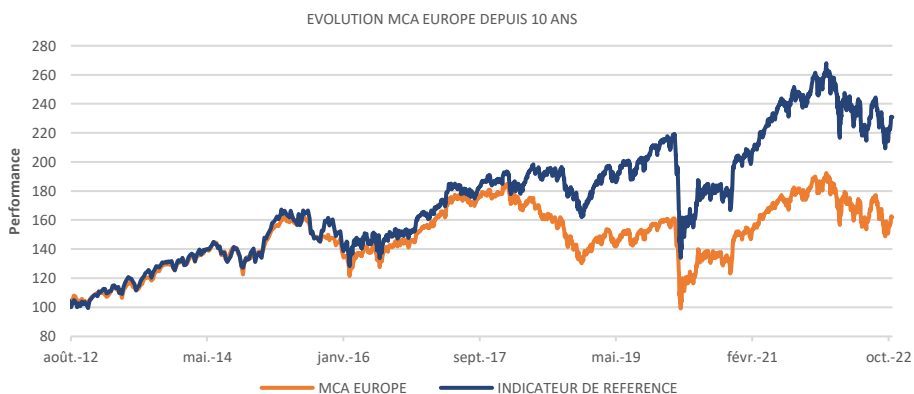
Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers



Performances et statistiques

	Octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	+7,00%	-14,12%	-11,79%	+5,64%	-9,92%
Perf. Ann.				+1,85%	-2,07%
Indice	+8,60%	-15,09%	-14,05%	+2,38%	+13,09%
Perf. Ann.				+0,79%	+2,49%

- Morningstar Eurozone 50 NR EUR indicateur de référence depuis le 10 juin 2022, date de changement d'orientation dans la gestion du fonds.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Evaluation du risque

	MCA EUROPE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	23,4%	23,9%	20,3%	25,1%	24,7%	20,9%
Max Drawdown	-22,7%	-38,5%	-46,4%	-25,0%	-38,9%	-38,9%
Tracking Error	9,2%	5,7%	5,3%			
Ratio de Sharpe	-0,50	0,24	-0,49			
Ratio d'information	-0,42	-1,26	-5,91			
Bêta	0,87	0,95	0,94			
Délai de recouvrement	208	265	946			

Source : MCA FINANCE

Max Drawdown : perte maximale historique
Tracking Error : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice
Ratio de Sharpe : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris
Ratio d'information : performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence
Bêta : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence
Délai de recouvrement : nombre de périodes nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
	PROSUS	UNIVERSAL MU.	UNIBAIL ROD
	CAPGEMINI	SHELL	
		SARTOR.STEDIM	
		SAFRAN	
		BNP PARIBAS	

Top 5 positions

TOTAL ENERGIES	9,05%
ASML HOLDING	7,20%
LVMH MOET VUITTON	6,65%
LINDLE PLC	4,64%
AIR LIQUIDE	4,53%

Octobre 2022

VL

184,79 €

Actif net

7,30 M€

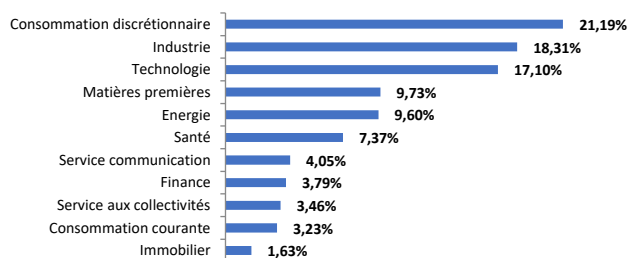
MCA EUROPE

Actions Europe

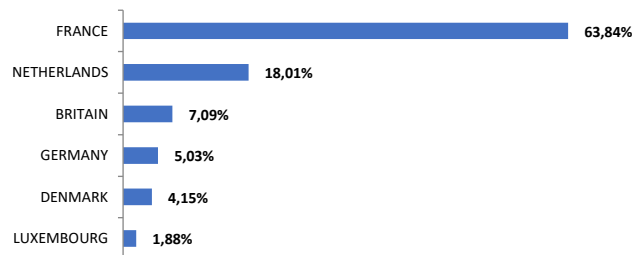
Performances mensuelles

	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2022													
MCA EUROPE	-3.0%	-5.3%	+1.8%	-2.9%	+0.3%	-8.5%	+10.0%	-5.4%	-7.6%	+7.0%	-	-	-14.1%
MORNINGEURO. 50 NR	-2.8%	-5.9%	-0.5%	-2.1%	+0.8%	-8.7%	+7.7%	-5.5%	-6.2%	+8.6%	-	-	-15.1%
2021													
MCA EUROPE	-2.6%	+5.3%	+5.7%	+2.8%	+2.3%	+0.1%	+2.3%	+2.3%	-2.5%	+4.6%	-2.9%	+5.7%	+25.1%
EUROSTOXX 50 NR	-2.2%	+5.1%	+6.0%	+3.4%	+3.3%	+1.1%	+0.8%	+2.6%	-3.4%	+5.1%	-4.3%	+5.8%	+25.0%

Allocation sectorielle



Allocation géographique



Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
PROSUS	-16,6%	-0,84%	TOTAL ENERGIES	+14,1%	+1,19%
DASSAULT SYSTEMS	-5,0%	-0,15%	ASML HOLDING	+10,2%	+0,76%
L'OREAL	-3,7%	-0,12%	AIRBUS	+23,3%	+0,75%

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	109,84
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	55,72
PE ratio (2 ans forward)	17,88
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,40
Nombre de lignes	33
Poids des 10 premières lignes	50,96%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 30 septembre 2022 / 31 octobre 2022)

Allocation « Actions » : -3,1 points (94,1 % du portefeuille)
Allocation « Monétaire » : +3,1 points (5,9 % du portefeuille).

La plupart des pays développés font face à un épisode inflationniste inédit (depuis près de 50 ans) dû dans un premier temps à un choc de demande postpandémie et à un dérèglement des chaînes d'approvisionnement (supply chain). Le choc énergétique provoqué par le conflit en Ukraine a ensuite continué d'alimenter la hausse de l'inflation.

Les banques centrales continuent de resserrer leur politique monétaire. La Fed, en plus de fortes hausses de taux directeurs, a entamé la réduction de la taille de son bilan. Il n'y a pas encore de signaux forts de ralentissement de l'inflation mais nous pouvons d'ores et déjà observer l'impact de ces politiques moins accommodantes sur l'économie : décroissance du crédit bancaire sur 3 mois glissants, ralentissement création d'emplois impliquant probablement moins de pressions salariales dans les mois à venir, début de repli des loyers, entre autres.

En Europe, la BCE suit le même schéma de hausse de taux sans pour le moment réduire la taille du bilan. Les indicateurs avancés sont de très mauvaise qualité et ne laissent que très peu de doutes sur la récession à venir. Cela entrainera indéniablement un allègement de la pression inflationniste, mais l'inflation importée liée au coût de l'énergie mettra selon nous davantage de temps à se dissiper.

Nous restons extrêmement prudents sur les actifs risqués. Nous avons constitué une poche de cash près de 6%. Notre exposition actions a également été réduite grâce à la vente d'options d'achats sur un certain nombre de valeurs plutôt cycliques (TOTALENERGIES, AIRBUS, STELLANTIS entre autres). Nous pensons par contre qu'une grande partie de la hausse des taux longs a eu lieu et renforçons progressivement le biais croissance dans le portefeuille (PROSUS, CAPGEMINI).