

Février 2023

VL

209,52 €

Actif net

7,82 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

A risque plus faible,	A risque plus élevé,
1 2 3 4 5 6 7	
Rendement potentiellement plus faible	Rendement potentiellement plus élevé

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

Quantalys

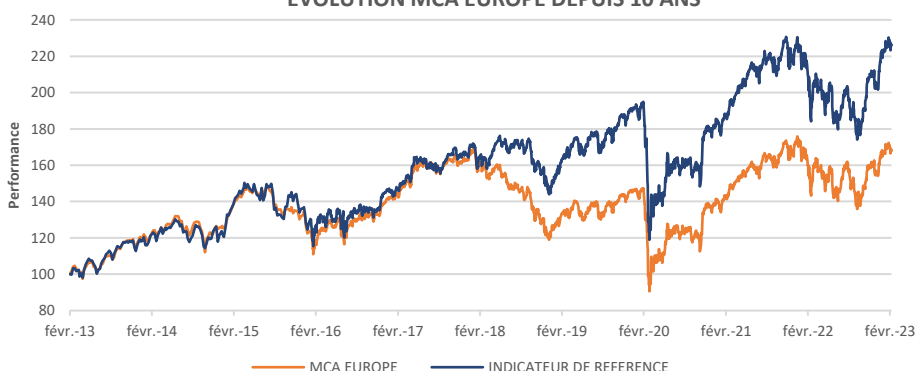
MORNINGSTAR® ★★

Performances et statistiques

	Février	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	+0,94%	+8,82%	+5,94%	+29,26%	+4,12%
Perf. Ann.				+8,93%	+0,81%
Indice	+1,53%	+12,20%	+9,75%	+33,07%	37,10%
Perf. Ann.				+9,99%	+6,51%

- 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.

EVOLUTION MCA EUROPE DEPUIS 10 ANS



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

	MCA EUROPE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	22,2%	24,1%	20,5%	22,5%	24,4%	20,9%
Max Drawdown	-17,1%	-32,0%	-43,7%	-17,3%	-31,9%	-38,9%
Tracking Error	4,3%	3,3%	3,8%			
Ratio de Sharpe	0,27	1,22	0,20			
Ratio d'information	-0,88	-1,15	-8,68			
Bêta	0,97	0,98	0,97			
Délai de recouvrement	195	291	813			

Source : MCA FINANCE

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
CREDIT AGR. INFINEON TECH. VEOLIA ENV.	PROSUS	LINDE PLC SHELL PLC CMAM UNION+	ACCOR

Top 5 positions

ASML HOLDING	8,21%
LVMH MOET VUITTON	7,67%
TOTALENERGIES	5,99%
PROSUS	5,12%
SCHNEIDER ELECT.	4,38%

MCA
FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

+33 2 41 87 30 00
contact@mcafinance.fr
www.mcafinance.fr
Agrément AMF : GP-90-116

Février 2023

VL 209,52 €
Actif net 7,82 M€

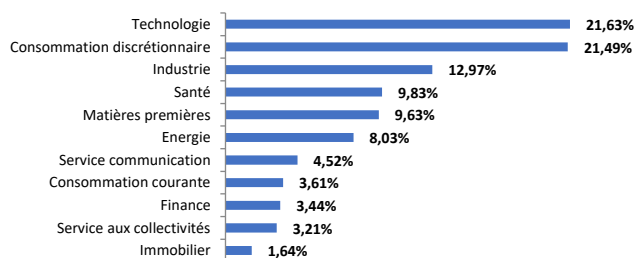
MCA EUROPE

Actions Europe

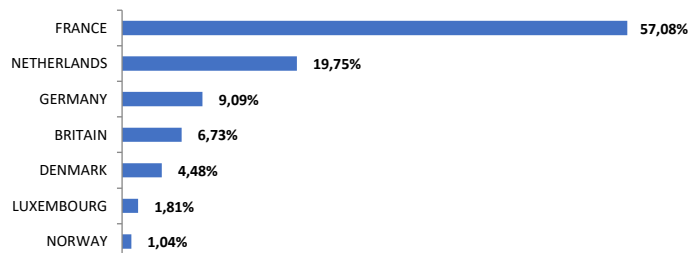
Performances mensuelles

	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2023													
MCA EUROPE	+7.8%	+0.9%											+8.8%
MORNINGEURO. 50 NR	+10.5%	+1.5%											+12.2%
2022													
MCA EUROPE	-3.0%	-5.3%	+1.8%	-2.9%	+0.3%	-8.5%	+10.0%	-5.4%	-7.6%	+7.0%	+8.4%	-3.9%	-10.5%
MORNINGEURO. 50 NR	-2.8%	-5.9%	-0.5%	-2.1%	+0.8%	-8.7%	+7.7%	-5.5%	-6.2%	+8.6%	+10.0%	-4.2%	-10.5%

Allocation sectorielle



Allocation géographique



Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
PROSUS	-7,4%	-0,41%	LINDE PLC	+7,6%	+0,33%
ASML HOLDING	-2,9%	-0,25%	STELLANTIS	+14,9%	+0,28%
VONOVIA	-7,8%	-0,13%	DSV PANALPINA	+13,7%	+0,27%

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	129,28
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	54,59
PE ratio (2 ans forward)	19,97
VE / CA ratio (2 ans forward)	5,05
Nombre de lignes	36
Poids des 10 premières lignes	49,21%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 31 janvier 2023 / 28 février 2023)

Allocation « Actions » : +2,9 points (93,0% du portefeuille).

Allocation « Monétaire » : -2,9 points (7,0% du portefeuille).

Point macro

L'inflation ne semble pas baisser aussi rapidement que prévu. Le scénario d'atterrissage en douceur vers l'objectif de 2% s'éloigne. Les banques centrales, après avoir adouci leur discours en début d'année (rappelons que Powell a même abordé le sujet de la désinflation lors de la dernière réunion de la FED), sont dans l'obligation de garder une politique agressive. Les marchés anticipent maintenant des taux directeurs aux Etats-Unis à 5,4% à l'été 2023, contre moins de 5% en début d'année.

Ces hausses de taux ouvrent de nouvelles opportunités sur les investissements obligataires. Le TINA (pour There Is No Alternative), bien connu dans l'univers des taux à 0%, n'existe plus. Les primes de risques des marchés actions des pays occidentaux se tassent, faisant apparaître une valorisation laissant peu de place à la déception. A l'issue des publications de résultats du 4ème trimestre 2022, force est de constater que les sociétés montrent une grande résilience dans cet environnement inflationniste. Difficile cependant de continuer à maintenir des niveaux de croissance et de profitabilité équivalents si l'inflation persiste sur ces niveaux.

Après un net rebond des marchés actions chinois sur le dernier trimestre 2022 et sur le mois de janvier 2023, ces derniers auront très nettement sous-performé sur le mois de février. Les données économiques dont nous disposons appuient pour l'instant le scénario d'une reprise longue et en douceur de la consommation, différente de la forte reprise post premier confinement.

Perspectives

La notion de « pricing power » reste notre premier critère d'investissement dans l'environnement incertain actuel. Nous gardons une position conséquente au luxe et renforçons le secteur des semi-conducteurs (intégration INFINEON en plus d'ASML), satisfaits par la qualité des publications et des guidances 2023.

Nous gardons une poche énergie conséquente (à travers SHELL, TOTALENERGIES) comme couverture contre une nouvelle envolée des coûts du baril qui alimenterait de nouveau l'inflation.