

Février 2024

VL

237,37 €

Actif net

8,83 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.

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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	10 ans
Fonds	+2,40%	+5,56%	+13,29%	+34,56%	+41,84%	+53,37%
Perf. Ann.				+10,40%	+7,24%	+4,37%
Indice	+5,03%	+7,97%	+18,84%	+45,11%	+63,69%	+121,04%
Perf. Ann.				+13,21%	+10,36%	+8,25%

- Morningstar Eurozone 50 NR EUR indicateur de référence depuis le 10 juin 2022, date de changement d'orientation dans la gestion du fonds.

EVOLUTION MCA EUROPE DEPUIS 10 ANS



Source : Bloomberg

— MCA EUROPE — INDICATEUR DE REFERENCE

Evaluation du risque

	MCA EUROPE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	13,4%	17,5%	20,5%	13,6%	17,7%	20,8%
Max Drawdown	-10,6%	-22,7%	-38,5%	-10,0%	-25,0%	-38,9%
Tracking Error	3,3%	3,8%	3,5%			
Ratio de Sharpe	0,99	1,97	2,04			
Ratio d'information	-1,68	-2,77	-6,30			
Bêta	0,96	0,97	0,97			
Délai de recouvrement	92	362	362			

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

Notation ESG

Source : Moody's, EthFinance

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	65,7	61,8	60,7	62,7	100,00%
Univers**	58,0	51,6	58,0	55,9	95,27%

* La note ESG résulte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comptant pour 1/3 chacun.

** L'univers correspond aux grandes capitalisations de la zone euro supérieures à 5.0 Mds€ équipondérées.

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
SAINT-GOBAIN	BNP PARIBAS DASSAULT SYST. GECINA	ASML HOLDING CMAM UNION+	STELLANTIS

Top 5 positions

ASML HOLDING	9,36%
LVMH MOET VUITTON	8,21%
SCHNEIDER EL.	5,35%
TOTALENERGIES	5,34%
AIR LIQUIDE	5,21%

MCA
FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

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

Février 2024

VL

237,37 €

Actif net

8,83 M€

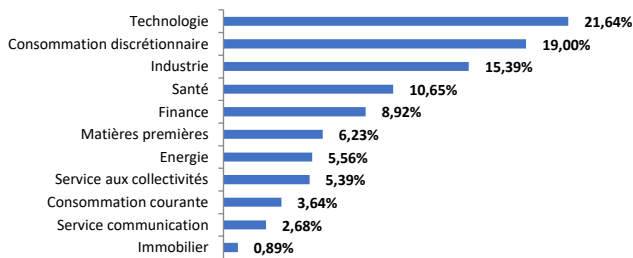
MCA EUROPE

Actions Europe

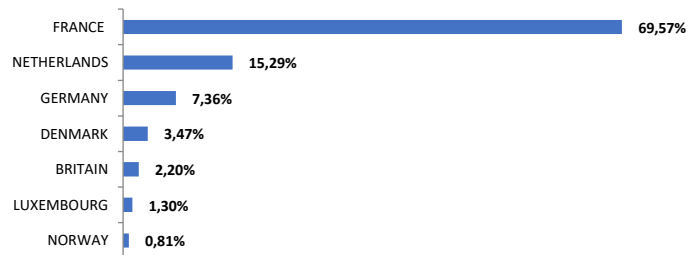
Performances mensuelles

	Janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2024													
MCA EUROPE	+3.1%	+2.4%											+5.6%
MORNINGEURO. 50 NR	+2.8%	+5.0%											+8.0%
2023													
MCA EUROPE	+7.8%	+0.9%	+0.9%	+0.8%	-0.8%	+3.4%	+1.6%	-4.1%	-2.3%	-3.0%	+7.7%	+3.5%	+16.8%
MORNINGEURO. 50 NR	+10.5%	+1.5%	+2.4%	+1.5%	-2.2%	+4.6%	+1.7%	-3.9%	-2.9%	-2.4%	+8.4%	+3.2%	+23.5%

Allocation sectorielle



Allocation géographique



Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
DASSAULT SYSTEMES	-9,2%	-0,47%	ASML HOLDING	+9,2%	+0,84%
BNP PARIBAS	-8,9%	-0,45%	SCHNEIDER ELECTRIC	+14,7%	+0,70%
NEOEN	-14,1%	-0,30%	LVMH	+8,9%	+0,68%

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	154,19
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	69,60
PE ratio (2 ans forward)	21,15
VE / CA ratio (2 ans forward)	5,05
Nombre de lignes	32
Poids des 10 premières lignes	54,92%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 31 janvier 2024 / 29 février 2024)

Allocation « Actions » : +2,9 points 96,3 % du portefeuille).
Allocation « Monétaire » : -2,9 points (3,7% du portefeuille).

Point macro

La macroéconomie reste incertaine. L'inflation reste le sujet central des investisseurs. En Europe, la dynamique plaide toujours pour un retour à l'objectif des 2%. La croissance économique est molle et la BCE pourrait baisser les taux directeurs prochainement (à l'été probablement). L'étude de la situation aux Etats-Unis est plus délicate : l'inflation ralentit (certes modérément) et l'économie reste vigoureuse (scénario idéal dit « goldilocks » pour les actifs risqués). Notons malgré tout que le doute y reste persistant sur le retour de l'inflation vers 2% (voir chiffres de variation mensuelle annualisée de l'inflation CPE et CPI depuis quelques mois). Difficile d'expliquer la hausse des marchés actions face aux éléments d'inquiétudes ci-dessus et les nouvelles tensions - logiques - sur les taux d'intérêts (le 10 ans français passe de 2,66% en début de mois à 2,88% fin février). Les justifications sont peut-être davantage microéconomiques. En premier lieu, notons que les publications trimestrielles ont été de bonne qualité, surtout sur l'univers des grandes capitalisations (voir résultats LVMH par exemple). Plus important encore, la « révolution » amenée par l'Intelligence Artificielle rebat toutes les cartes. La dynamique bénéficiaire aux US sur les acteurs de l'IA, NVIDIA en premier rang, est « exponentielle » et l'effet de diffusion à toutes les sociétés mondiales touchant de près ou même de plus loin cette thématique est net (CAPGEMINI sur l'intégration, SCHNEIDER sur les datacenters par exemple). Chiffre intéressant : depuis le début de l'année, plus de 34% des sociétés mentionnent l'impact de l'IA sur leurs résultats, passant largement au-dessus des références au retour à l'actionnaire (14%), à la discipline sur les marges (8%) ou encore aux problématiques environnementales (4%).

Vie du fonds

Sur la période, le fonds a bénéficié des beaux parcours des 3 premières positions qui surperforment très nettement l'indice de référence : ASML HOLDING (+9,2% / +0,84), SCHNEIDER ELECTRIC (+14,7% / +0,70), LVMH MOET VUITTON (+8,9% / +0,68) contre une EURO STOXX 50 NR à +5%. Dans les déceptions, BNP PARIBAS a été très sévèrement sanctionné à la suite d'une publication et une guidance en demi-teinte. Nous avons profité de cette baisse pour renforcer le dossier sur lequel nous sommes encore sous-pondérés (top pick secteur bancaire européen selon nous). Enfin, nous avons également renforcé DASSAULT SYSTEMES à la suite d'une publication décevante (principalement due à Medidata). La valorisation nous semble aujourd'hui attractive sur un acteur qui peut/doit profiter de sa présence dans le cloud pour exploiter l'émergence de l'IA.