

Septembre 2024

VL 241,87 €  
Actif net 9,56 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.

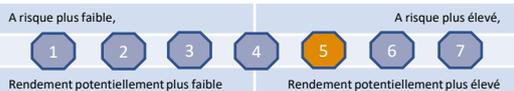
### Pour plus d'information

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](http://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

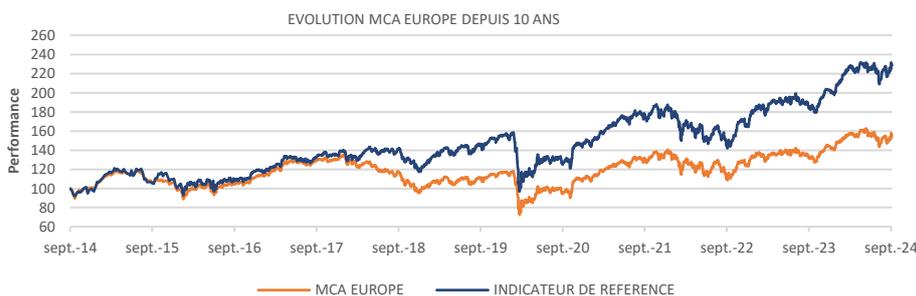
Société de gestion :  
MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers



### Performances et statistiques

	Septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	+0,12%	+7,56%	+16,23%	+20,78%	+38,79%	+54,90%
<b>Perf. Ann.</b>				+6,50%	+6,78%	+4,47%
<b>Indice</b>	+0,81%	+12,79%	+23,08%	+32,64%	+56,02%	+128,65%
<b>Perf. Ann.</b>				+9,87%	+9,30%	+8,62%

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



### Evaluation du risque

	MCA EUROPE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	13,7%	17,9%	20,6%	13,5%	18,2%	21,0%
Max Drawdown	-11,9%	-22,7%	-38,5%	-9,9%	-24,5%	-38,9%
Tracking Error	3,3%	3,7%	3,3%			
Ratio de Sharpe	1,19	1,16	1,88			
Ratio d'information	-2,08	-3,25	-5,28			
Bêta	0,99	0,96	0,97			
Délai de recouvrement	82	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
<b>Fonds</b>	65,8	61,3	61,5	62,9	100,00%
<b>Univers**</b>	59,1	53,8	58,0	57,0	86,36%

\* 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
EIFFAGE	ASML HOLDING LVMH VIVENDI CMAM UNION+	DSV PANALPINA NOVO NORDISK	GEICINA SAINT-GOBAIN

### Top 5 positions

LVMH MOET VUITTON	8,64%
ASML HOLDING	8,58%
SCHNEIDER EL.	5,56%
TOTALENERGIES	5,32%
BNP PARIBAS	5,15%

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

Septembre 2024

VL 241,87 €  
Actif net 9,56 M€

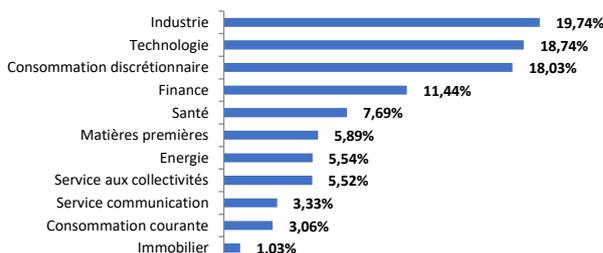
# MCA EUROPE

## Actions Europe

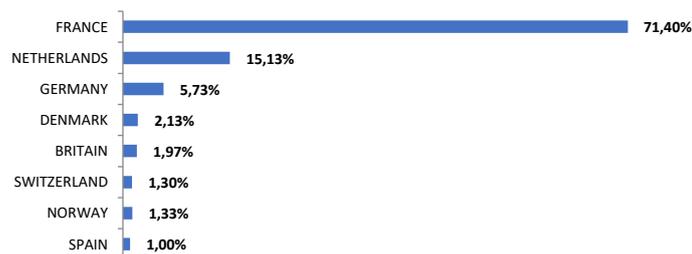
### Performances mensuelles

	Janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD
<b>2024</b>													
MCA EUROPE	+3.1%	+2.4%	+3.8%	-2.0%	+3.4%	-3.4%	-0.9%	+1.2%	0.1%				<b>+7.6%</b>
MORNINGEURO. 50 NR	+2.8%	+5.0%	+4.4%	-2.5%	+2.2%	-1.6%	-0.5%	+1.9%	0.8%				<b>+12.8%</b>
<b>2023</b>													
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%	<b>+16.8%</b>
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%	<b>+23.5%</b>

### Allocation sectorielle



### Allocation géographique



### Contributeurs à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
ASML HOLDING	-7,8%	-0,73%	PROSUS	+17,1%	+0,69%
TOTALENERGIES	-4,7%	-0,26%	DSV PANALPINA	+14,1%	+0,31%
ASTRAZENECA	-11,6%	-0,25%	NORSK HYDRO	+15,2%	+0,17%

Source : MCA FINANCE

### Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	137,48
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	73,64
PE ratio (2 ans forward)	19,03
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,56
Nombre de lignes	31
Poids des 10 premières lignes	55,91%

### COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 30 août 2024 / 30 septembre 2024)

#### Point macro

Au cours du mois, les marchés ont scruté les décisions des banques centrales face à un ralentissement modéré de l'économie. La FED entame ses baisses de taux directeurs (-50bps en septembre). La désinflation est en cours (même si certains éléments dans les services sont toujours vigoureux) et certains indicateurs montrent un ralentissement de l'activité économique.

La situation en zone Euro est plus complexe. Le scénario central reste celui d'un soft landing (plus clair aux Etats-Unis) mais les derniers chiffres économiques sont relativement inquiétants. Les indicateurs avancés sont en contraction (services et manufacturier) et l'Allemagne pourrait même afficher une récession « technique » au T3 2024 (croissance PIB T2 2024 -0,1% YoY, quid de la croissance sur le T3 ?). Ces éléments continuent de plaider pour une sous-pondération des valeurs cycliques en portefeuille. L'annonce du plan de relance chinois mi-septembre a permis à tous les actifs européens liés à la reprise de cette économie de rebondir : le luxe en premier lieu sur fond de reprise de la consommation ou encore les matériaux.

#### Vie du fonds

Le fonds a profité du regain de confiance envers la Chine, notamment grâce à PROSUS (+17,1% / +0,69), que nous détenons de manière stratégique pour tirer parti de la reprise de TENCENT (dont le groupe possède encore plus de 24% du capital), ainsi qu'au producteur d'aluminium NORSK HYDRO (+15,2% / +0,17). Par ailleurs, le secteur du luxe, qui avait pénalisé la performance ces derniers mois, a également contribué aux bons résultats du fonds durant la dernière quinzaine du mois.

Sur la période, nous avons vendu intégralement en net gain notre position en GECINA (qui profite de la détente des taux) ainsi qu'en SAINT-GOBAIN (par inquiétude sur le ralentissement économique européen, même si le dossier reste opérationnellement solide). Nous avons également allégé nos positions en NOVO NORDISK après un parcours exceptionnel (risques sur rythmes de production à tenir, prix des médicaments dans le collimateur des autorités nord-américaines) ainsi qu'en DSV PANALPINA (acquisition DB Schenker validée qui soulève selon nous quelques inquiétudes sur le financement et les synergies à court terme). Nous renforçons en contrepartie VIVENDI (séparation de la holding d'ici la fin de l'année qui doit dégager de la valeur), ainsi que LVMH et ASML.