

Novembre 2024

VL 230,43 €  
Actif net 9,19 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.

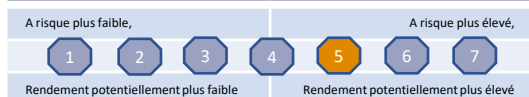
### Pour plus d'information

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

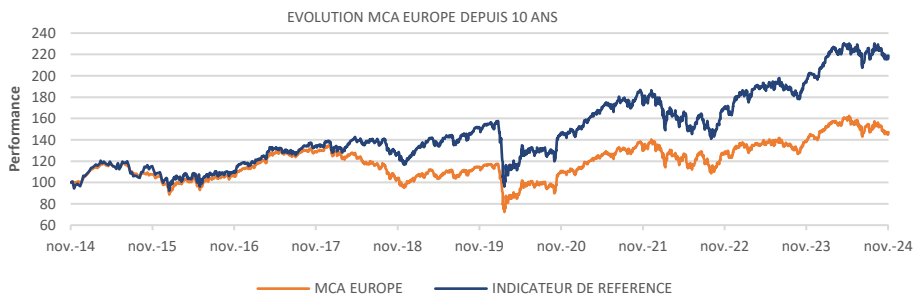
Société de gestion :  
MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers



### Performances et statistiques

	Novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	-0,89%	+2,47%	+6,01%	+13,22%	+28,80%	+47,28%
<b>Perf. Ann.</b>				+4,23%	+5,19%	+3,95%
<b>Indice</b>	-0,30%	+8,60%	+12,02%	+26,95%	+44,59%	+118,85%
<b>Perf. Ann.</b>				+8,28%	+7,65%	+8,15%

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



Source : Bloomberg

### Evaluation du risque

	MCA EUROPE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	13,6%	17,8%	20,7%	13,3%	18,1%	21,0%
Max Drawdown	-11,9%	-22,7%	-38,5%	-9,9%	-24,5%	-38,9%
Tracking Error	3,4%	3,7%	3,3%			
Ratio de Sharpe	0,44	0,74	1,39			
Ratio d'information	-1,79	-3,73	-4,81			
Bêta	0,99	0,97	0,97			
Délai de recouvrement	124	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, Ethifinance

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
<b>Fonds</b>	65,7	60,9	61,4	62,7	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
	ASML HOLDING GECINA HERMES INTL NOVO NORDISK	CMAM UNION+	NORSK HYDR0

### Top 5 positions

ASML HOLDING	9,09%
LVMH	7,09%
SCHNIEDER ELECTR	5,96%
ESSILORLUXOTTICA	5,62%
BNP PARIBAS	5,42%

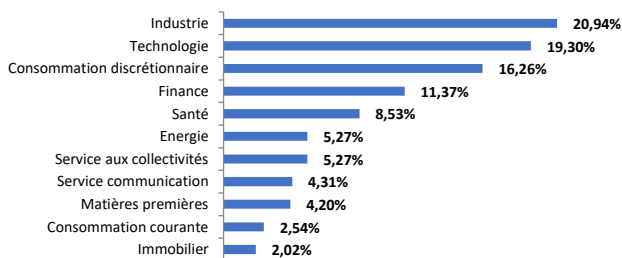
+33 2 41 87 30 00  
contact@mcafinance.fr  
www.mcafinance.fr  
Agrément AMF : GP-90-116

VL 230,43 €  
Actif net 9,19 M€

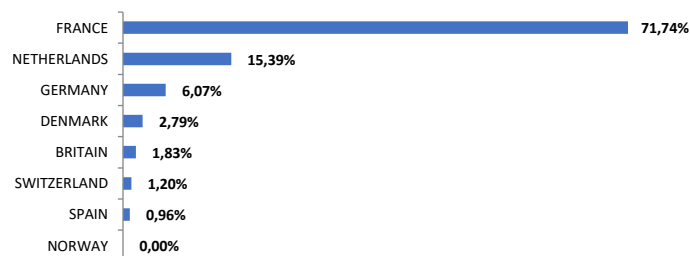
Performances mensuelles

	Janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	YTD	
2024	MCA EUROPE	+3.1%	+2.4%	+3.8%	-2.0%	+3.4%	-3.4%	-0.9%	+1.2%	0.1%	-3.9%	-0.9%	+2.4%	
	MORNINGEURO. 50 NR	+2.8%	+5.0%	+4.4%	-2.5%	+2.2%	-1.6%	-0.5%	+1.9%	0.8%	-3.4%	-0.3%	+8.6%	
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
BNP PARIBAS	-9,7%	-0,58%	ASML HOLDING	+6,0%	+0,51%
VIVENDI	-11,3%	-0,53%	ESSILORLUXOTTICA	+6,7%	+0,35%
VEOLIA ENVIR.	-5,5%	-0,23%	AIRBUS	+5,3%	+0,18%

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés du portefeuille

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	126,05
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	70,20
PE ratio (2 ans forward)	19,33
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,70
Nombre de lignes	31
Poids des 10 premières lignes	56,06%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 31 octobre 2024 / 29 novembre 2024)

Point macro

En Europe, la désinflation progresse, mais le ralentissement économique se confirme. La faiblesse des indicateurs d'activité, notamment en Allemagne et en France, et une contraction des secteurs manufacturier et services pointent vers une croissance atone. La BCE devra intensifier son assouplissement monétaire pour contrer ces pressions, alors que les perspectives à court terme restent fragiles. Ce contexte économique est loin de la situation dans laquelle se trouve les Etats-Unis. L'économie y demeure particulièrement résiliente, soutenue par une consommation robuste et une dynamique de revenus toujours positive. Les services continuent d'alimenter sur l'inflation sous-jacente, compliquant un retour rapide à l'objectif de 2%. Cette divergence entre une Europe en ralentissement et une économie américaine robuste renforce la préférence pour les sociétés européennes très exposées aux marchés internationaux. Une vigilance particulière doit être portée à l'évolution des taux, susceptibles de comprimer davantage les primes de risque.

Vie du fonds

Le fonds souffre logiquement des valeurs les plus domestiques comme BNP PARIBAS (-9,7% / -0,58), VIVENDI (-11,3% / -0,53) ou encore VEOLIA (-5,5% / -0,23) et bénéficie des grandes capitalisations très exposées à l'international : ASML (+6,0% / +0,51), ESSILOR (+6,7% / +0,35), AIRBUS (+5,3% / +0,18), DASSAULT SYSTEMES (+3,8% / +0,15), SCHNEIDER ELECTRIC (+2,7% / +0,15). Sur la période, nous avons réduit la cyclicité du portefeuille en vendant intégralement notre position sur NORSK HYDRO (leader mondial dans la production d'aluminium). Nous gardons un biais « international » en renforçant NOVO NORDISK, HERMES (la reprise de la consommation chinoise est un axe d'investissement intéressant pour 2025) et ASML. Nous augmentons également très progressivement notre exposition à l'immobilier européen via GECINA (immobilier de bureau assez premium qui pourrait profiter de la détente des taux en 2025).