



Romain Houet  
Gérant



Pierre-Yves Legoff  
Gérant



## Caractéristique du fonds

ISIN	FR0007490164
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Dépositaire	CIC - BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	6 déc. 1994
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

## Conditions financières

Périodicité	Quotidienne
Droit d'entrée	2% max.
Droit de sortie	1% max.
Eligible PEA PME	-
Frais de gestion	1.80% TTC max.
Cut Off	Jour ouvré 12h00
Décimalisation	Millième de part
Affectation des résultats	Capitalisation

## 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.

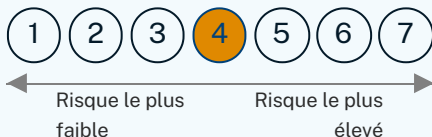
## Pour plus d'information

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 DIC-PRIIPS 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



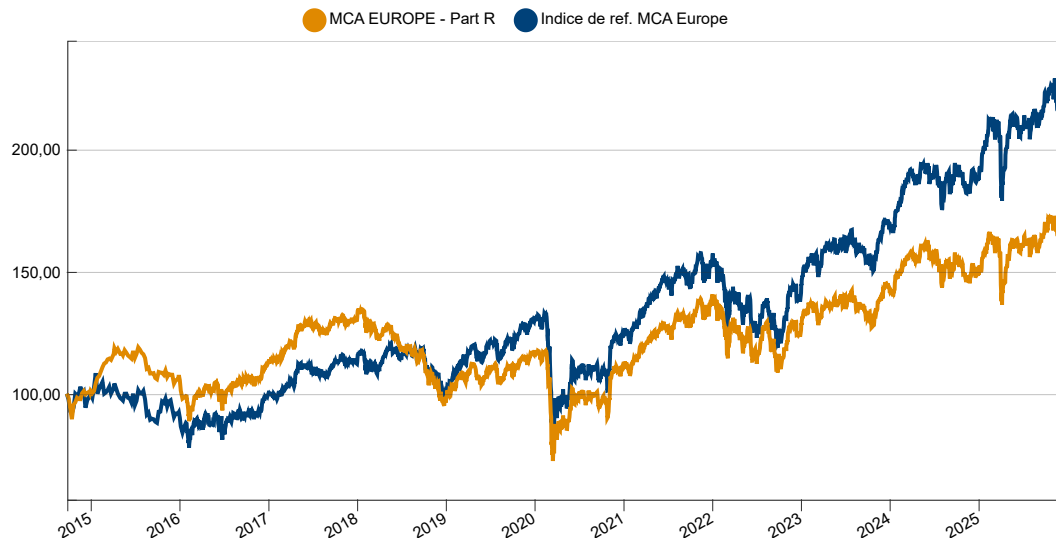
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

## Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 mois	0,47%	-0,04%
YTD	14,39%	19,23%
1 an	15,99%	21,44%
3 ans	33,41%	56,00%
3 ans (annual.)	10,10%	15,99%
5 ans	56,50%	83,69%
5 ans (annual.)	9,38%	12,94%
10 ans	58,80%	130,43%
10 ans (annualisée)	4,73%	8,70%

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

### Evolution de MCA EUROPE depuis 10 ans.



Source : Bloomberg

## Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	17,16%	15,19%	16,76%
Volatilité indice	16,87%	15,09%	16,96%
Perte maximale	-17,95%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-16,06%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	3,77%	3,44%	3,52%
Ratio de Sharpe	0,82	0,53	0,44
Ratio d'information	-1,45	-1,72	-1,01
Beta	0,9925	0,9806	0,9669
Délai de rétablissement	6 mois	6 mois	9 mois

**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

**Beta** : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence

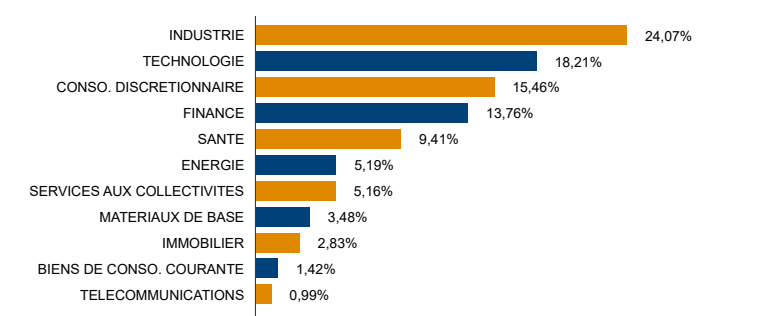
**Délai de rétablissement** : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

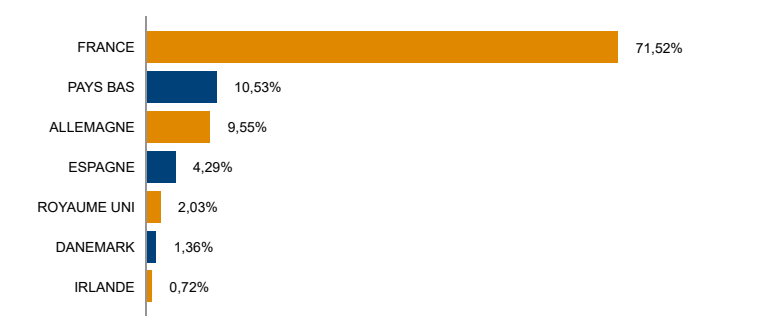
Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025	Fonds	6,29%	2,55%	-4,46%	-2,47%	5,77%	-0,32%	0,32%	-0,77%	4,07%	2,63%	0,47%	-	14,39%
	Indicateur de référence	8,22%	3,33%	-3,58%	-1,01%	5,04%	-1,11%	0,85%	0,44%	3,50%	2,65%	-0,04%	-	19,23%
2024	Fonds	3,08%	2,40%	3,75%	-1,98%	3,37%	-3,46%	-0,90%	1,18%	0,12%	-3,87%	-0,89%	1,39%	3,90%
	Indicateur de référence	2,81%	5,03%	4,38%	-2,53%	2,17%	-1,63%	-0,50%	1,85%	0,81%	-3,42%	-0,30%	1,85%	10,61%

Répartition sectorielle



Source : MCA FINANCE

Répartition géographique



Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
VIVENDI	ADYEN NV	SAFRAN SA	SANOFI
	SCHNEIDER ELECTRIC SE		NOVO NORDISK CL B
	INFINEON TECH. AG		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	9,04
ESSILORLUXOTTICA SA	7,05
LVMH	6,36
BNP PARIBAS	5,84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,78

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-5,84	-0,36	BNP PARIBAS	9,89	0,53
SAP SE	-7,08	-0,26	TOTALENERGIES SE	5,28	0,25
AIRBUS SE	-4,19	-0,21	LVMH	3,82	0,24

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	70,17	54,76	64,87	63,27	100,00
Univers**	68,80	51,90	62,30	61,00	84,64

\* La note ESG résulte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comptant pour 1/3 chacun  
\*\* L'univers correspond aux grandes capitalisations mondiales supérieures à 20.0 Mds€ équi pondérées.  
Source : Moody's, Ethifinance

Chiffres clés

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	142,84
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	71,72
PE ratio ( 2 ans forward)	21,31
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,54
Nombre de ligne	37
Poids des 10 premières lignes	54,00%

Commentaire de gestion

**Revue de marché**

En novembre, l'environnement reste celui d'un ralentissement contrôlé, avec désinflation progressive. L'inflation en zone euro oscille en 1% et 2,5% pour le mois. La BCE maintient donc un statu quo sur ses taux directeurs, dans un contexte où le secteur manufacturier demeure fébrile tandis que les services restent globalement stables. Sur les marchés actions, alors que la thématique Intelligence Artificielle marque le pas sur la période, l'Europe résiste plutôt bien : le Stoxx Europe 600 progresse légèrement alors que le CAC 40 reste quasi stable et le DAX recule légèrement.

**Performance du fonds**

Sur le mois, MCA Europe progresse de 0,47%, surperformant légèrement un indice de référence quasiment stable. Les principales contributions positives viennent notamment de BNP PARIBAS, renforcée récemment après sa correction, ainsi que de TOTALENERGIES et LVMH. À l'inverse, dans un contexte de rotations et de prises de profits sur les valeurs de qualité très bien orientées depuis le début de l'année, des titres comme SCHNEIDER ELECTRIC, SAP, AIRBUS et ESSILORLUXOTTICA ont pesé sur la performance. Nous maintenons notre exposition sur ces valeurs dont l'opérationnel reste particulièrement qualitatif.

**Mouvements du portefeuille au cours du mois**

Les mouvements ont été ciblés. Nous avons allégé SAFRAN après un très beau parcours, dans un contexte d'essoufflement du titre et de valorisation jugée exigeante. Nous avons initié une position sur VIVENDI, dont la correction récente (à la suite de l'annonce de l'avocat général) remet en avant une décote significative. Enfin, nous avons vendu NOVO NORDISK, après plusieurs avertissements successifs ; la valorisation semble attractive mais les catalyseurs apparaissent incertains et lointains à ce stade.

**Perspectives**

La phase de consolidation observée au niveau mondial, principalement sur certaines thématiques de croissance, dont l'IA, ne remet pas en cause notre conviction sur le potentiel à moyen terme des actions européennes. Nous maintenons une approche sélective, centrée sur les sociétés offrant une bonne visibilité, un positionnement solide dans la transition énergétique et numérique, et des bilans robustes, tout en restant attentifs à l'évolution du cycle et des politiques monétaires.