



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

## 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-PRIPS 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



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé

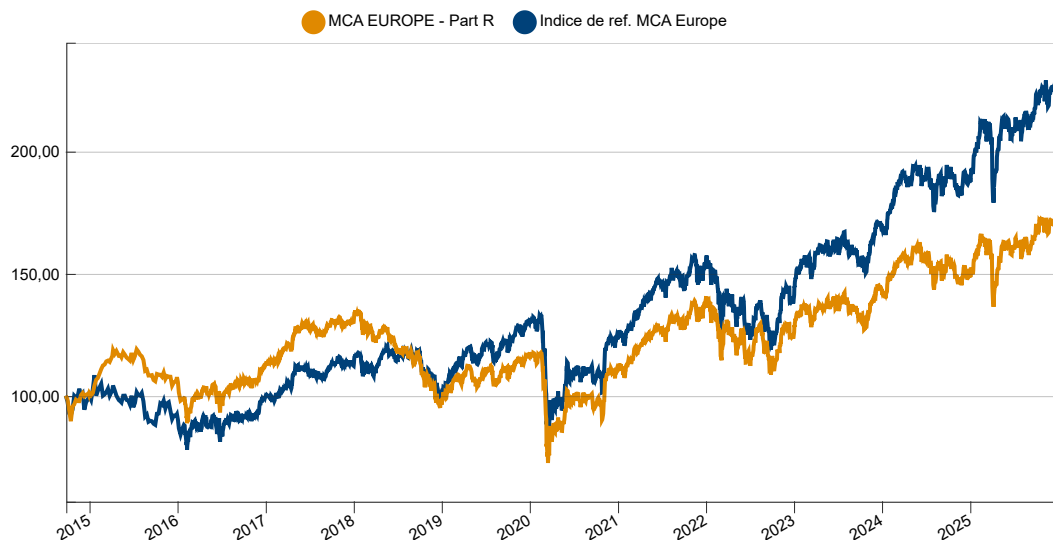
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

## Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 mois	0,50%	2,02%
YTD	14,97%	21,64%
1 an	14,97%	21,64%
3 ans	39,51%	66,13%
3 ans (annual.)	11,72%	18,40%
5 ans	56,22%	85,84%
5 ans (annual.)	9,33%	13,19%
10 ans	59,92%	147,57%
10 ans (annualisée)	4,80%	9,48%

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	16,95%	14,93%	16,72%
Volatilité indice	16,74%	14,82%	16,91%
Perte maximale	-17,95%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-16,06%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	3,63%	3,44%	3,54%
Ratio de Sharpe	0,77	0,65	0,44
Ratio d'information	-1,84	-1,94	-1,09
Beta	0,9890	0,9803	0,9668
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

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

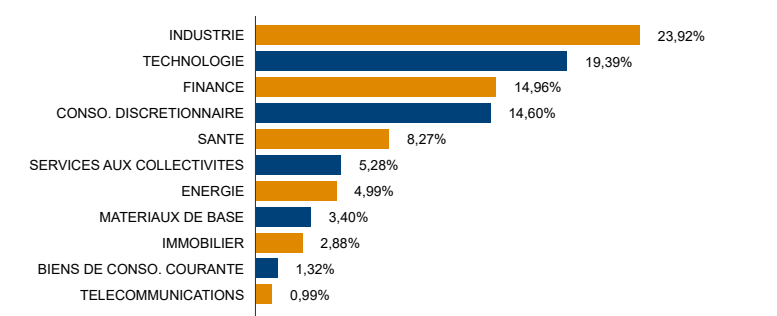
**Délai de rétablissement** : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

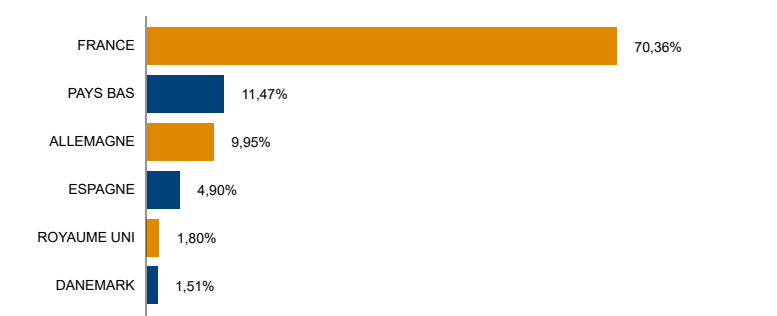
	Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025	Fonds	6,29%	2,55%	-4,46%	-2,47%	5,77%	-0,32%	0,32%	-0,77%	4,07%	2,63%	0,47%	0,50%	14,97%
	Indicateur de référence	8,22%	3,33%	-3,58%	-1,01%	5,04%	-1,11%	0,85%	0,44%	3,50%	2,65%	-0,04%	2,02%	21,64%
2024	Fonds	3,08%	2,40%	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
ST MICROELECTRONICS	AMADEUS IT GROUP SA	VINCI SA	ISH. STOXX EUR. 600 REAL ESTATE
		ASML HOLDING	CANAL+ SA
		ASTRA ZENECA PLC	
		TOTALENERGIES SE	

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	9,26
LVMH	6,62
BNP PARIBAS	6,56
ESSILORLUXOTTICA SA	6,32
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,02

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
ESSILORLUXOTTICA SA	-12,57	-0,89	BNP PARIBAS	9,63	0,56
AIRBUS SE	-2,96	-0,14	BANCO SANTANDER	8,95	0,28
REMY COINTREAU SA	-7,61	-0,10	ASML HOLDING	2,53	0,25

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	70,34	55,04	65,07	63,49	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€ équilibrées.  
Source : Moody's, Ethifinance

Chiffres clés

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	143,00
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	69,85
PE ratio ( 2 ans forward)	21,14
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,54
Nombre de ligne	36
Poids des 10 premières lignes	54,66%

Commentaire de gestion

## Revue de marché

Le mois de décembre 2025 conforte un scénario central favorable pour l'économie mondiale : celui d'un atterrissage en douceur (soft landing). La dynamique globale se caractérise par une désinflation désormais bien ancrée et une croissance qui, bien que ralentissant, évite une rupture brutale.

Si quelques interrogations subsistent sur la trajectoire de l'inflation outre-Atlantique, la victoire sur l'inflation semble acquise en zone euro. En revanche, l'activité économique peine à redémarrer, freinée par une industrie toujours fragile. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne devrait conserver une approche « data dependent » et pourrait être amenée à baisser à nouveau ses taux directeurs en 2026 afin de soutenir la croissance.

Ce cadre global a permis aux marchés actions de reprendre des couleurs après la respiration de novembre. Les actions européennes ont surperformé les autres zones : le CAC 40 NR € progresse de +0,86% et l'EURO STOXX 50 NR de +2,27%, tandis que les indices américains terminent légèrement dans le rouge.

## Performance du fonds

Sur le mois, MCA EUROPE progresse de +0,5%, en retrait par rapport à son indice de référence à +2,02%. Le fonds a été pénalisé par des prises de bénéfices sur ESSILORLUXOTTICA (-12,57% / -0,89) et AIRBUS (-2,96% / -0,14). Nous ne voyons pas d'éléments nouveaux de nature à remettre en cause nos cas d'investissement et considérons ces mouvements comme des prises de bénéfices après un parcours annuel particulièrement solide. À l'inverse, le fonds a bénéficié de la reprise du secteur bancaire, notamment via BNP PARIBAS (+9,63 % / +0,56) et BANCO SANTANDER (+8,95 % / +0,28).

## Mouvements du portefeuille au cours du mois

Sur la période, nous avons renforcé l'exposition aux semi-conducteurs avec STMICROELECTRONICS, dans une logique de pari cyclique et une amélioration graduelle de la demande, soutenue par des catalyseurs dans l'automobile et l'industriel. Nous avons également acheté AMADEUS, société de grande qualité, bénéficiant d'une dynamique commerciale favorable et d'une valorisation que nous jugeons raisonnable. Nous avons par ailleurs pris quelques bénéfices sur VINCI, dont la trajectoire pourrait être plus sensible à un contexte politique incertain en France, ainsi que sur ASTRAZENECA après l'accélération du titre consécutive à une publication de qualité au T3 début novembre.

## 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 des 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, des taux et des politiques monétaires.