



Romain Houet
Gérant



Mayeul JOUPPE, CFA
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	2.00% 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 ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé

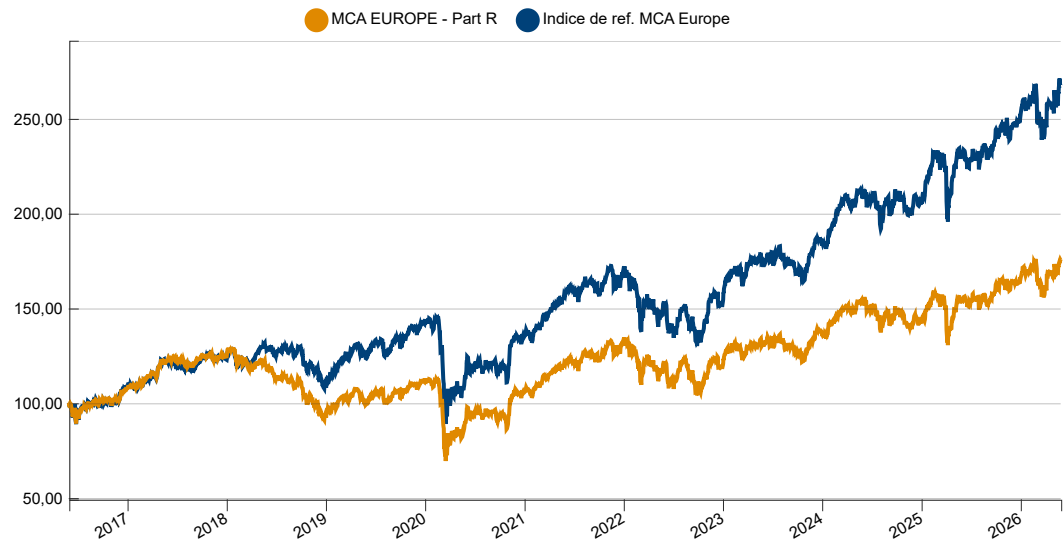
Cet indicateur représente le profil de risque de FCP affiché dans le DIC-PRIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 mois	4,41%	3,70%
YTD	6,78%	6,85%
1 an	14,28%	15,94%
3 ans	35,62%	55,77%
3 ans (annual.)	10,70%	15,94%
5 ans	46,22%	70,82%
5 ans (annual.)	7,90%	11,31%
10 ans	75,74%	167,32%
10 ans (annualisée)	5,80%	10,33%

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	15,22%	15,45%	17,21%
Volatilité indice	15,48%	15,30%	17,42%
Perte maximale	-11,45%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-10,95%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	3,50%	3,39%	3,64%
Ratio de Sharpe	0,81	0,56	0,34
Ratio d'information	-0,47	-1,54	-0,94
Beta	0,9575	0,9849	0,9661
Délai de rétablissement	-	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

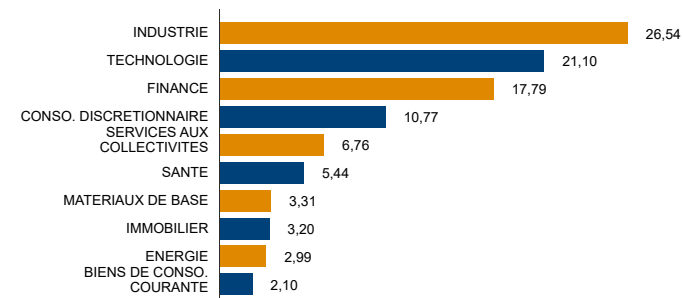
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

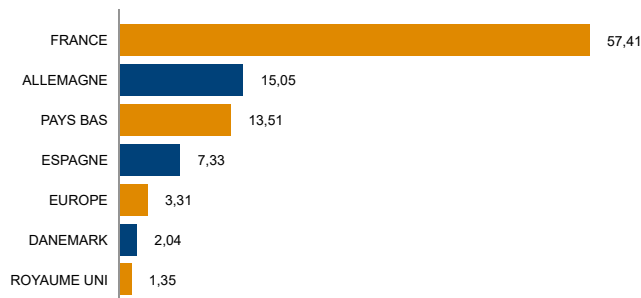
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	2,64%	3,47%	-9,88%	6,87%	4,41%	-	-	-	-	-	-	-	6,78%
	Indicateur de référence	2,85%	3,63%	-9,23%	6,50%	3,70%	-	-	-	-	-	-	-	6,85%
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%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : MCA FINANCE

Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
	PROSUS NV	INFINEON TECH. AG	
	L'OREAL		
	ESSILORLUXOTTICA		
	SAFRAN SA		
	SAP SE		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	8,81
SCHNEIDER ELECTRIC	5,66
BNP PARIBAS	5,62
SIEMENS AG	4,46
BANCO SANTANDER	4,30

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs		Perf.	Contrib.
TOTALENERGIES SE		-5,18	-0,17	ASML HOLDING		13,29	1,10
PROSUS NV		-5,59	-0,13	INFINEON TECH. AG		34,25	0,89
ENGIE		-5,70	-0,10	SAFRAN SA		12,57	0,47

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	68,71	57,44	66,89	64,35	96,60
Univers**	69,60	53,20	64,00	62,30	84,20

* 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)	156,17
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	80,84
PE ratio (2 ans forward)	18,79
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,31
Nombre de ligne	42
Poids des 10 premières lignes	47,60%

Commentaire de gestion

Revue de marché

Le mois de mai a été marqué par appétit toujours marqué pour le risque en Europe, porté par l'espoir d'une désescalade au Moyen-Orient. Pour les marchés européens, cet enjeu reste central : le déblocage du détroit d'Ormuz apparaît nécessaire pour éviter une nouvelle tension sur les prix de l'énergie, qui pèserait directement sur l'inflation, les marges des entreprises et la consommation. Rappelons que le contexte macroéconomique européen demeure fragile, notamment en France et en zone euro, où les derniers PMI dégradés annoncent un ralentissement de l'activité. Dans ce cadre, la BCE semble contrainte d'agir dès juin par une hausse de taux de 25 bps afin de contenir les anticipations inflationnistes, malgré une croissance européenne déjà faible et le risque d'un scénario de stagflation.

Les marchés européens ont néanmoins progressé sur le mois, soutenus par la détente géopolitique anticipée et par le rebond des valeurs cycliques et technologiques. Le CAC 40 NR Euro gagne 2,36 %, le STOXX Europe 600 NR Euro 3,22 % et le DAX 3,34 %. L'indice de référence du fonds, Morningstar Eurozone 50 NR EUR, progresse de 3,70 %.

Performance du fonds

Sur le mois, MCA Europe progresse de 4,41 %, contre 3,70 % pour son indice de référence, soit une surperformance de 71 points de base. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 6,78 %, proche de celle de l'indice à 6,85 %. La performance a été portée par ASML (+13,29 %, contribution +1,10 %), Infineon (+34,25 %, +0,89 %) et Safran (+12,57 %, +0,47 %), illustrant la bonne exposition du fonds à la technologie européenne et à l'aéronautique. Les principaux freins ont été TotalEnergies malgré nos allègements récents (-5,18 %, contribution -0,17 %), Prosus (-5,59 %, -0,13 %) et Engie (-5,70 %, -0,10 %).

Mouvements du mois

La gestion a poursuivi ses ajustements de manière sélective, en privilégiant les dossiers offrant soit un point d'entrée attractif, soit une visibilité opérationnelle solide. Prosus a été accru de façon opportuniste, le titre revenant dans une zone d'achat intéressante, avec un potentiel de revalorisation lié à Tencent et à la réduction de la décote de holding. Sur le luxe et la consommation premium, le fonds a renforcé LVMH pour capter un possible redémarrage opérationnel du secteur, qui pourrait bénéficier d'un retour de la confiance des consommateurs en cas de désescalade géopolitique. EssilorLuxottica nous semble de son côté avoir été sanctionné trop sévèrement au regard de la qualité de son cœur de métier, tandis que L'Oréal continue d'afficher une excellente qualité opérationnelle malgré un contexte macroéconomique difficile. À l'inverse, Infineon a été allégé après son fort rebond, sa valorisation intégrant désormais davantage le potentiel de court terme lié à l'intelligence artificielle.

Perspectives

Comme le mois dernier, l'évolution des marchés européens restera dépendante de réelles avancées au Moyen-Orient. La normalisation du détroit d'Ormuz est cruciale pour permettre un reflux des prix de l'énergie et éviter un choc inflationniste qui fragiliserait davantage la croissance. La BCE est probablement contrainte de relever ses taux dès juin, malgré des PMI dégradés et une activité européenne faible. Dans ce contexte, nous restons sélectifs, en privilégiant les sociétés de qualité, capables de préserver leurs marges et de bénéficier de tendances structurelles solides.