



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

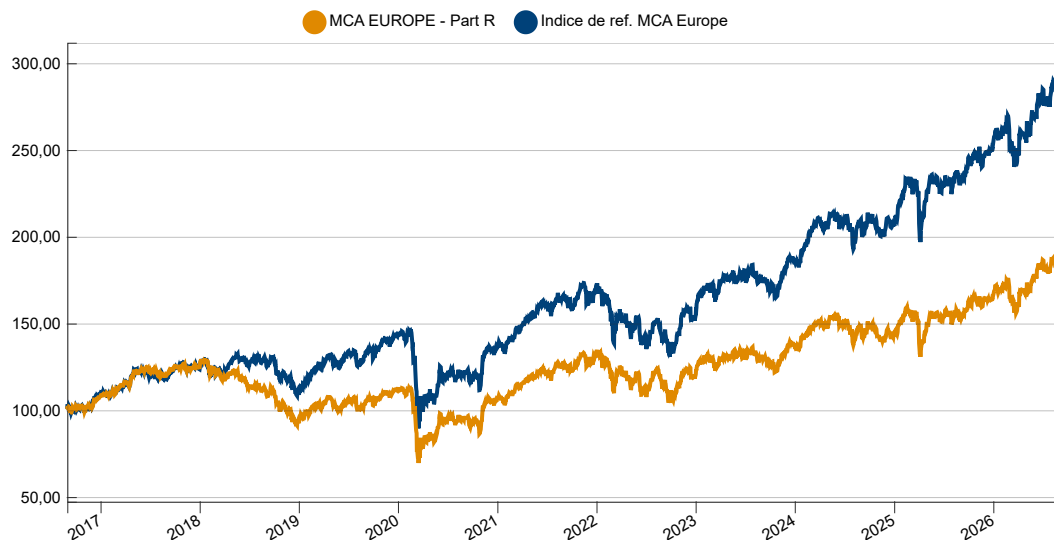
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 mois	-0,83%	0,75%
YTD	9,61%	12,27%
1 an	18,22%	21,62%
3 ans	38,30%	60,01%
3 ans (annual.)	11,40%	16,95%
5 ans	43,30%	71,57%
5 ans (annual.)	7,46%	11,39%
10 ans	80,49%	182,34%
10 ans (annualisée)	6,08%	10,93%

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	15,06%	15,36%	17,25%
Volatilité indice	15,51%	15,28%	17,46%
Perte maximale	-11,45%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-10,95%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	4,41%	3,78%	3,81%
Ratio de Sharpe	1,07	0,61	0,32
Ratio d'information	-0,77	-1,47	-1,03
Beta	0,9313	0,9749	0,9644
Délai de rétablissement	3 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

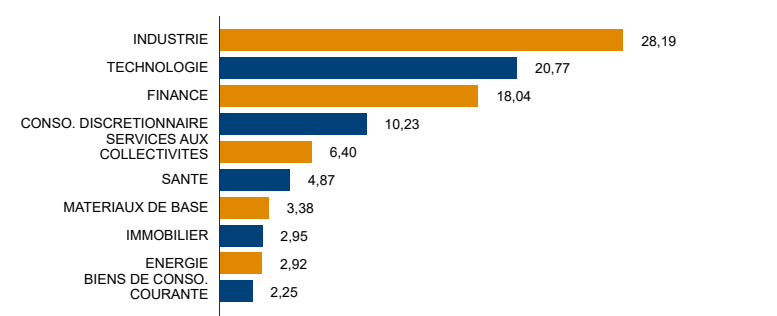
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

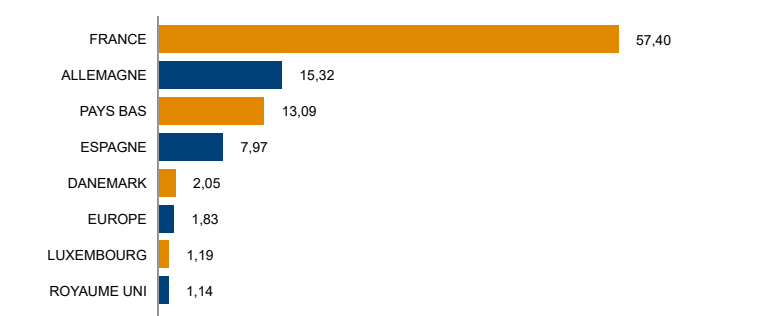
Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	2,64%	3,47%	-9,88%	6,87%	4,41%	5,03%	-1,46%	-0,83%	-	-	-	-	9,61%
	Indicateur de référence	2,85%	3,63%	-9,23%	6,50%	3,70%	5,19%	-0,86%	0,75%	-	-	-	-	12,27%
2025	Fonds	6,29%	2,55%	-4,46%	-2,47%	5,77%	-0,32%	0,32%	-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



Source : MCA FINANCE

Répartition géographique



Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
	SIEMENS AG		
	DSV PANALPINA		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	8,84
BNP PARIBAS	5,94
SCHNEIDER ELECTRIC	5,92
SIEMENS AG	4,87
BANCO SANTANDER	4,86

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
BNP PARIBAS	-6,27	-0,40	SAP SE	21,07	0,61
LVMH	-4,60	-0,20	DASSAULT SYSTEMES	13,92	0,20
INFINEON TECH. AG	-8,72	-0,17	ADYEN NV	19,44	0,16

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	65,42	55,70	67,74	62,92	96,98
Univers**	69,70	54,40	63,00	62,40	96,60

* 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)	167,87
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	74,81
PE ratio (2 ans forward)	18,22
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,21
Nombre de ligne	42
Poids des 10 premières lignes	49,71%

Commentaire de gestion

Revue de marché

Le mois d'août a confirmé une croissance européenne molle, mais sans rupture. En France, le PIB du deuxième trimestre a stagné et l'inflation a accéléré à 2,7 %, tandis que les activités de services sont restées fragiles. L'Allemagne a, en revanche, envoyé des signaux plus favorables, avec l'amélioration du climat des affaires et de l'activité industrielle. Malgré cette conjoncture peu dynamique, les marchés européens ont bénéficié de la résilience des grandes sociétés cotées. Les résultats du deuxième trimestre ont été extrêmement solides : plus de 45 % des entreprises ont significativement dépassé les attentes, entraînant d'importantes révisions haussières des bénéfices pour 2026. Les principales surprises sont venues de secteurs plutôt cycliques : l'industrie, notamment l'aéronautique et la défense, les semi-conducteurs soutenus par les investissements massifs dans l'intelligence artificielle, ainsi que les banques. Les difficultés se sont davantage concentrées sur les secteurs liés à la consommation.

La dispersion macro s'est reflétée dans les marchés : le CAC 40 NR Euro a reculé de 2,06 %, les investisseurs intégrant progressivement une prime de risque liée à l'incertitude politique française, alors que le STOXX Europe 600 NR Euro a gagné 0,52 % et le DAX 2,45 %. L'indice de référence Morningstar Eurozone 50 NR EUR a progressé de 0,75 %. La tension de l'OAT 10 ans (+18 pbs) et l'écartement du spread avec le Bund (85 bps contre 78 bps fin juillet) ont accentué la pression sur les actifs français.

Performance du fonds

Sur le mois, MCA Europe recule de 0,83 %, contre une hausse de 0,75 % pour le Morningstar Eurozone 50 NR EUR. Cette sous-performance s'explique en partie par l'exposition du fonds à la France (> 57%), dans un mois où le CAC 40 a reculé de 2,06 %. Le fonds a néanmoins bénéficié du rebond des logiciels et des paiements, porté par SAP (+21,07 % ; +0,61 point), Dassault Systèmes (+13,92 % ; +0,20 point) et Adyen (+19,44 % ; +0,16 point). À l'inverse, BNP Paribas (-6,27 % ; -0,40 point), LVMH (-4,60 % ; -0,20 point) et Infineon (-8,72 % ; -0,17 point) ont pesé sur la performance. Cette forte dispersion souligne l'importance de la sélection de valeurs, au cœur de notre gestion active.

Mouvements du mois

Nous avons renforcé ASML afin d'accroître l'exposition à la thématique structurelle des infrastructures d'intelligence artificielle. DSV a également été renforcée après un repli post-publication jugé excessif. La thèse liée à l'intégration de Schenker reste intacte et le potentiel d'appréciation est significatif, même si la normalisation de l'activité Road et la conversion cash restent à démontrer. Enfin, la position Siemens a été renforcée à la faveur du repli suivant ses résultats trimestriels. Le relèvement des objectifs, la solidité du Free Cash Flow et un carnet de commandes record confortent notre cible en 2027, tandis que la reprise graduelle de Digital Industries et le futur détachement de Healthineers améliorent le profil rendement-risque.

Perspectives

Nous conservons une approche constructive mais sélective sur les actions européennes. La faiblesse persistante de l'économie française, la remontée de l'inflation et la prime de taux spécifique à la France appellent à la prudence sur les modèles les plus domestiques. En revanche, l'amélioration progressive de l'industrie allemande, la résilience des entreprises européennes exposées à l'international et les tendances structurelles liées à l'IA, à l'automatisation et à la logistique soutiennent notre confiance à moyen terme.