



Romain HOUET

Mayeul JOUPPE, CFA

Gérant

Gérant

Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007026299
Date de création	13 octobre 1998
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Devise cotation	Euro

Conditions financières

Droit d'entrée	1.5% max.
Droit de sortie	1% max.
Frais de gestion	1,8% TTC max.
Valorisation	Hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	Chaque vendredi à 12h
Décimalisation	Part entière
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

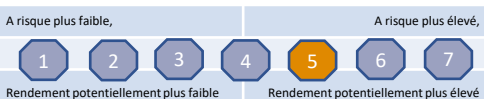
Philosophie du fonds

Fonds mixte et agile qui recherche la meilleure allocation en fonction des conditions de marché. La sélection des investissements est issue des convictions du comité stratégique qui analyse mensuellement le contexte macroéconomique mondial. Investi sur les marchés actions internationales pour 60% maximum, MCA Convictions Patrimoine utilise également le moteur de performance des obligations internationales et vise à réduire l'amplitude des fluctuations du capital. Le fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence sur une période de 3 ans.

Pour plus d'information

Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. 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 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

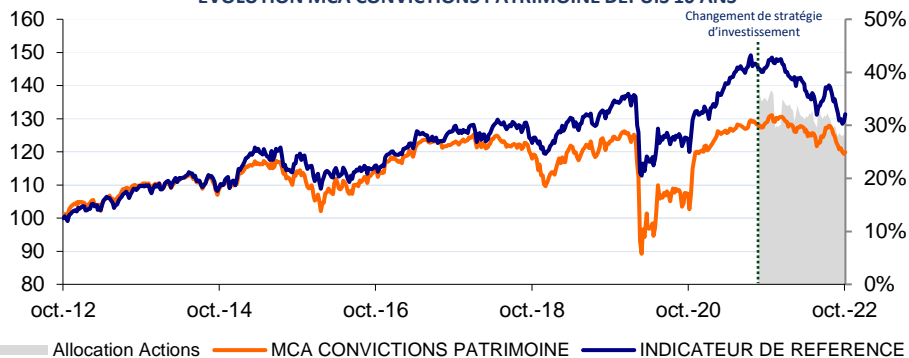


Performances et statistiques

	Octobre	YTD	Depuis le 17/09/21	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,69%	-8,18%	-0,87%	-7,08%	-2,69%	-2,35%
Perf. Ann.					-0,90%	-0,48%
Indicateur	1,54%	-11,15%	-5,12%	-10,09%	-4,07%	-1,09%
Perf. Ann.					-1,38%	-0,22%

- 35% Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR + 55% Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR + 10% €STER capitalisé depuis le 10/06/2022 (35% MSCI ACWI NR Eur + 55% BBG Barclays GA TR Hedged Eur + 10% €STER capitalisé auparavant).
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

EVOLUTION MCA CONVICTIONS PATRIMOINE DEPUIS 10 ANS



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

	MCA CONVICTIONS PATRIMOINE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	5,8%	16,5%	13,6%	7,5%	11,4%	9,8%
Max Drawdown	-9,0%	-29,3%	-29,3%	-13,5%	-18,0%	-18,0%
Tracking Error	4,5%	8,2%	6,9%			
Ratio de Sharpe	-1,22	-0,16	-0,17			
Ratio d'information	0,67	0,17	-0,18			
Bêta	0,65	1,31	1,22			
Délai de recouvrement	50	65	100			

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 nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Principaux mouvements

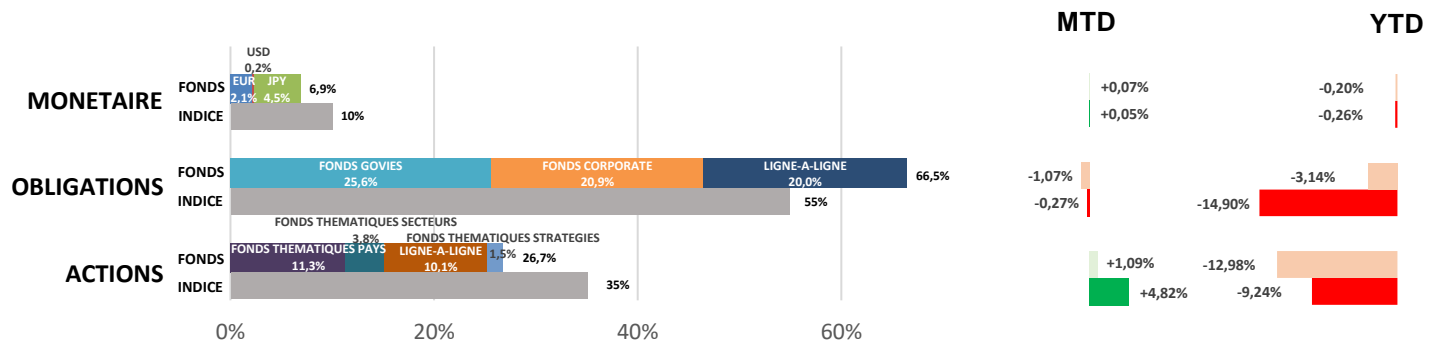
Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
			LYX. STX600 REAL EST. ETF LYX. CORE STX600 ETF

Top 5 positions

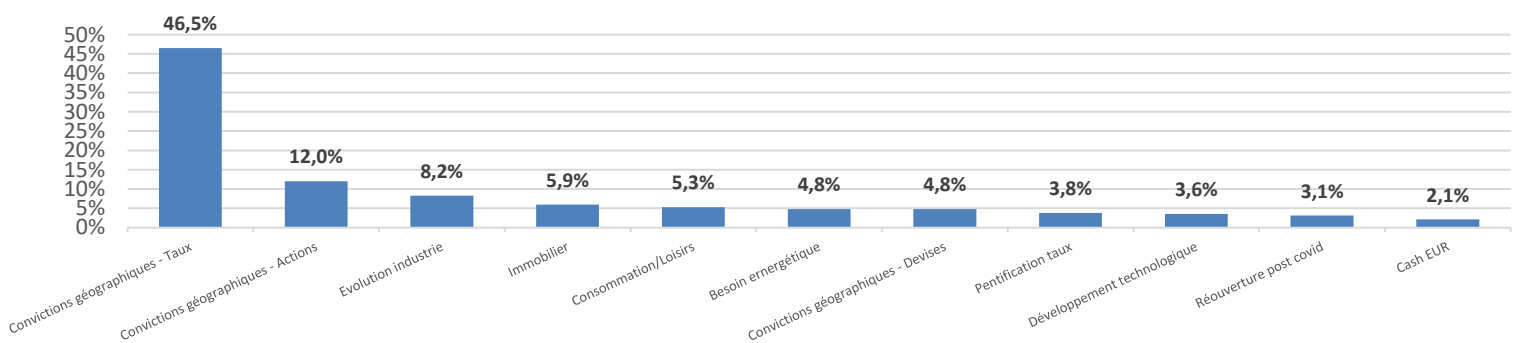
ISH CHINA CNY BOND	8.52%
LYX LSCI ACWI EUR	6.28%
ISH USD TREA BD 1-3Y	6.05%
LYX EUR GOVT BD 5-7Y	4.86%
SPDR GL.AGG. BD. EUR	4.77%

Poids top 10 : 49.26%

Répartition de l'actif et performance par classe d'actif



Répartition par conviction



Actions					Obligations						
Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib	Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
LY MSCI CHINA	-9,95%	-0,25%	LY STX600 OILGAS	+10,21%	+0,18%	ISH CHINA BOND	-3,04%	-0,27%	GROUPAMA PERP	+3,50%	+0,08%
ISH CHINA LARG CAP	-19,12%	-0,17%	LY MSCI ACWI €	+2,73%	+0,17%	BGF CHINA BOND \$	-5,17%	-0,25%	ISH USD HY CORP BD	+1,99%	+0,03%
TENCENT	-25,74%	-0,13%	PS UNIBAIL2,35% 24	+10,69%	+0,11%	ISG US GOV 7-10Y	-3,16%	-0,13%	LY EUR GOV 7-10Y	+0,60%	+0,03%

Source : MCA FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 30 septembre 2022 / 28 octobre 2022)

Allocation « Actions » : -1,2 point (26,7% du portefeuille).
Allocation « Obligations » : -0,4 point (66,4% du portefeuille).
Allocation « Monétaire » : +1,6 point (6,9% du portefeuille).

La plupart des pays développés font face à un épisode inflationniste inédit (depuis près de 50 ans) dû dans un premier temps à un choc de demande postpandémie et à un dérèglement des chaînes d'approvisionnement (supply chain). Le choc énergétique provoqué par le conflit en Ukraine a ensuite continué d'alimenter la hausse de l'inflation.

Les banques centrales continuent de resserrer leur politique monétaire. La Fed, en plus de fortes hausses de taux directeurs, a entamé la réduction de la taille de son bilan. Il n'y a pas encore de signaux forts de ralentissement de l'inflation mais nous pouvons d'ores et déjà observer l'impact de ces politiques moins accommodantes sur l'économie : décroissance du crédit bancaire sur 3 mois glissants, ralentissement des créations d'emplois impliquant probablement moins de pressions salariales dans les mois à venir, début de repli des loyers, entre autres.

En Europe, la BCE suit le même schéma de hausse de taux sans pour le moment réduire la taille du bilan. Les indicateurs avancés sont de très mauvaise qualité et ne laissent que très peu de doutes sur la récession à venir. Cela entrainera indéniablement un allègement de la pression inflationniste, mais l'inflation importée liée au coût de l'énergie mettra selon nous davantage de temps à se dissiper.

En Chine, la situation macroéconomique reste préoccupante. Le secteur immobilier est à la peine et l'Etat ne semble toujours pas vouloir s'éloigner de la politique zéro covid qui pénalise grandement la consommation.

Bien que les marchés actions aient bien performé sur la période, nous restons globalement extrêmement prudents sur les actifs risqués. Nous pensons également qu'à moyen terme, une grande partie de la hausse des taux longs a eu lieu dans les pays occidentaux, laissant de belles opportunités sur la poche obligataire (focus sur les signatures de qualité : dette souveraine et/ou investment grade pour profiter de l'écartement des spreads). Sur le mois, le fonds est pénalisé par la sous-performance des actifs chinois (actions et obligations souveraines) suite au congrès du PCC. Nous restons persuadés de l'intérêt de cette exposition à moyen terme. Les taux d'intérêts devraient rester bas et beaucoup de mauvaises nouvelles nous semblent aujourd'hui intégrées (prime de risque historiquement élevée et révisions bénéficiaires à la baisse déjà entamées depuis quelque mois, contrairement à la zone Euro ou aux US).