

Octobre 2023

VL 214,04 €  
Actif net 12,27 M€

# MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

## Fonds diversifié



Romain HOUET Pierre-Yves LEGOFF

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

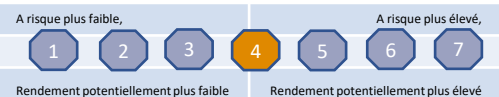
### Philosophie du fonds

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

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



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

Société de gestion :

MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers

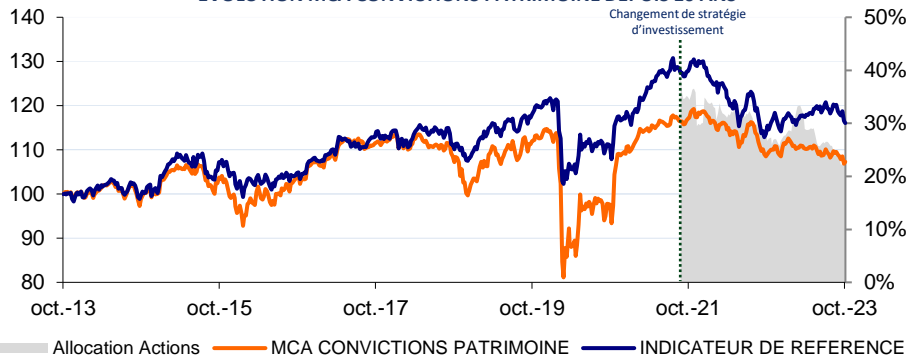


### Performances et statistiques

	Octobre	YTD	Depuis le 17/09/21	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-1,20%	-1,13%	-7,84%	-1,57%	+14,89%	+0,09%	+7,30%
Perf. Ann.					+4,74%	+0,02%	+0,71%
Indicateur	-1,76%	1,59%	-9,01%	+0,41%	+5,14%	+2,94%	+16,06%
Perf. Ann.					+1,69%	+0,58%	+1,50%

- 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).

### 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	4,4%	7,0%	13,6%	5,5%	6,9%	8,7%
Max Drawdown	-5,1%	-10,4%	-29,3%	-3,9%	-13,6%	-16,0%
Tracking Error	3,0%	4,6%	7,4%			
Ratio de Sharpe	-0,35	2,13	0,01			
Ratio d'information	-0,65	2,13	-0,38			
Bêta	0,69	0,80	1,35			
Délai de recouvrement	39	102	102			

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

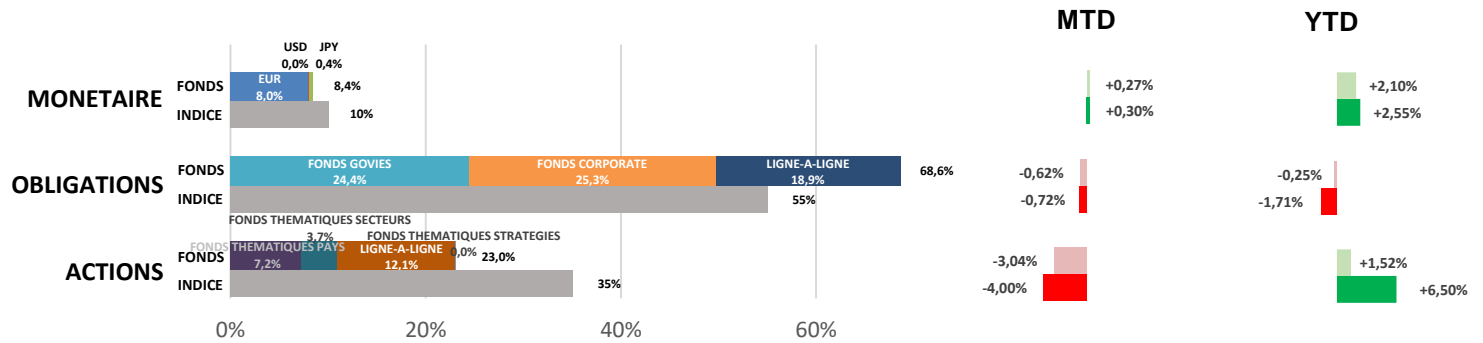
Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
BNP PARIBAS	DASSAULT SYSTEMES	HERMES INTL	TRANSITION
		CMAM UNION+	

### Top 5 positions

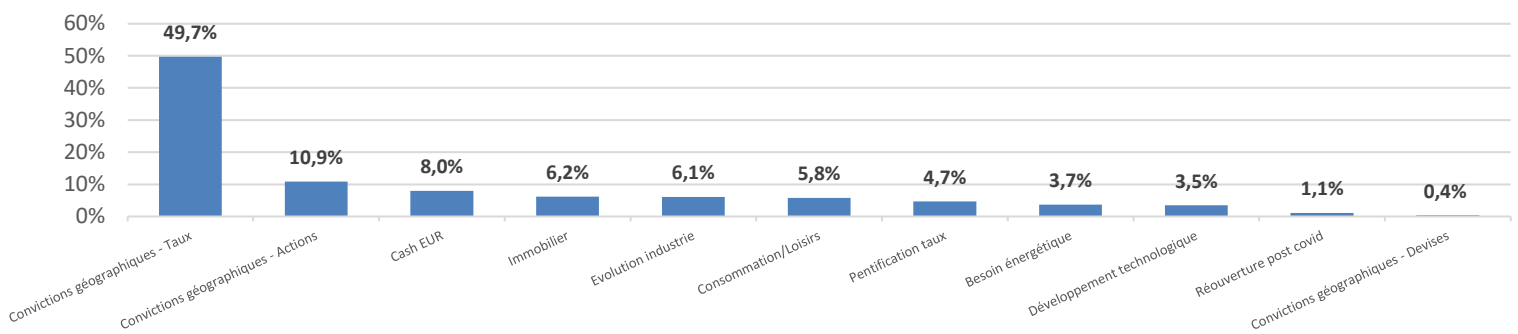
SPDR GL.AGG. BD. EUR	7.40%
ISH CHINA CNY BOND	7.03%
ISH USD TREA BD 1-3Y	6.52%
ISH.COR GL.AGG.BOND	5.44%
LYX. MSCI ACWI EUR	4.90%

Poids top 10 : 51.22%

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



### Répartition par conviction



Actions			Obligations		
Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
LYX. MSCI ACWI	-4,3%	-0,21%	DASSAULT SYSTEM.	+7,0%	+0,04%
LYX. MSCI CHINA	-4,8%	-0,11%	MICROSOFT	+4,5%	+0,04%
NEOEN	-12,5%	-0,08%	ESSILOTLUXOTTICA	+1,7%	+0,01%
			EMERAUDEV 6% 26	-5,6%	-0,07%
			ISH US GOV. 7-10Y	-1,7%	-0,07%
			SPDR GL. AGG. BND	-0,9%	-0,06%
			LYX. EUR GOV. 5-7Y	+0,6%	+0,02%
			ISH TSY BOND 1-3Y	+0,4%	+0,02%
			AKUO EN. 4,25% 23	+0,8%	+0,01%

Source : MCA FINANCE

### COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 29 septembre 2023 / 27 octobre 2023)

**Allocation « Actions » : -0,6 point** (23,1% du portefeuille).  
**Allocation « Obligations » : +3,5 points** (68,7% du portefeuille).  
**Allocation « Monétaire » : -2,9 points** (8,2% du portefeuille).

#### Point macro

La baisse des marchés d'actions s'est poursuivie dans la plupart des zones géographiques. Les publications des résultats du 3ème trimestre révèlent un ralentissement économique significatif. Les résultats sont rarement supérieurs aux attentes, et les messages de prudence des équipes dirigeantes s'accroissent. Les politiques monétaires restrictives commencent à produire leurs effets, et l'inflation doit maintenant continuer sa trajectoire vers l'objectif des 2% fixé par les principales banques centrales. Malheureusement, l'émergence d'un nouveau conflit armé au Proche-Orient, suite à l'attaque terroriste du 7 octobre en Israël, crée de nouvelles incertitudes. Il est difficile de prévoir l'évolution du conflit, car l'escalade de la violence semble inévitable. Ces nouveaux éléments alimentent les inquiétudes concernant les prix du baril de pétrole (rappelons que le golfe Persique produit près de 30% du pétrole mondial). La maîtrise de l'inflation n'est donc pas encore complètement assurée, surtout en Europe. Dans ce contexte, les taux souverains américains et européens se sont fortement tendus (le taux à 10 ans américain est passé de 4,5% au début d'octobre à 4,93% à la fin d'octobre, avec même un passage rapide au-dessus de 5%) ; ce qui a provoqué un regain d'aversion au risque et la poursuite de la consolidation des marchés d'actions. Tout élément susceptible d'accélérer un retour à une politique monétaire moins restrictive (comme un ralentissement rapide de l'inflation, une baisse des prix de l'énergie, une désescalade au Proche-Orient, etc.) permettra de retrouver un appétit pour le risque.

#### Vie du fonds

La visibilité reste la thématique que nous continuons de privilégier. Nous gardons une sous-pondération actions (23% d'exposition contre 35% pour notre indice de référence). Le risque spécifique via le ligne à ligne est aujourd'hui limité à 12,1% du fonds sur des valeurs de grande qualité, historiquement plutôt résilientes lors des ralentissements de cycle (MICROSOFT, AMAZON, DASSAUST SYSTEMES entre autres). Bien qu'il n'y ait pas encore de signes de rebonds sur l'activité chinoise, nous gardons une exposition tactique à cette zone (4,5% du fonds en actions chinoises), persuadés que la valorisation actuelle intègre une grande partie des mauvaises nouvelles. Nous restons surpondérés sur la partie obligataire (68,6% d'exposition contre 55% pour l'indice de référence). La fin proche de la hausse des taux courts et le retour progressif de l'inflation vers l'objectif de 2% laissent entrevoir une détente des taux longs, qui permettra à cette poche de contribuer positivement à la performance du fonds dans les mois à venir.