



Romain Houet  
Gérant



Louis-Henri Chatelier  
Gérant



**Caractéristique du fonds**

ISIN	FR0007026299
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Dépositaire	CIC - BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	13 oct. 1998
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

**Conditions financières**

Périodicité	Hebdomadaire
Droit d'entrée	1.5% max.
Droit de sortie	1% max.
Éligible PEA PME	-
Frais de gestion	1.80% TTC max.
Cut Off	Chaque vendredi à 12h
Décimalisation	Millième de part

**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.

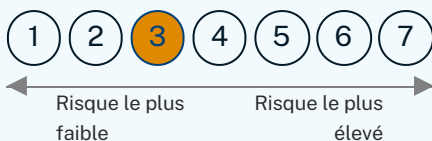
**Pour plus d'information**

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-PRIIIPS 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**



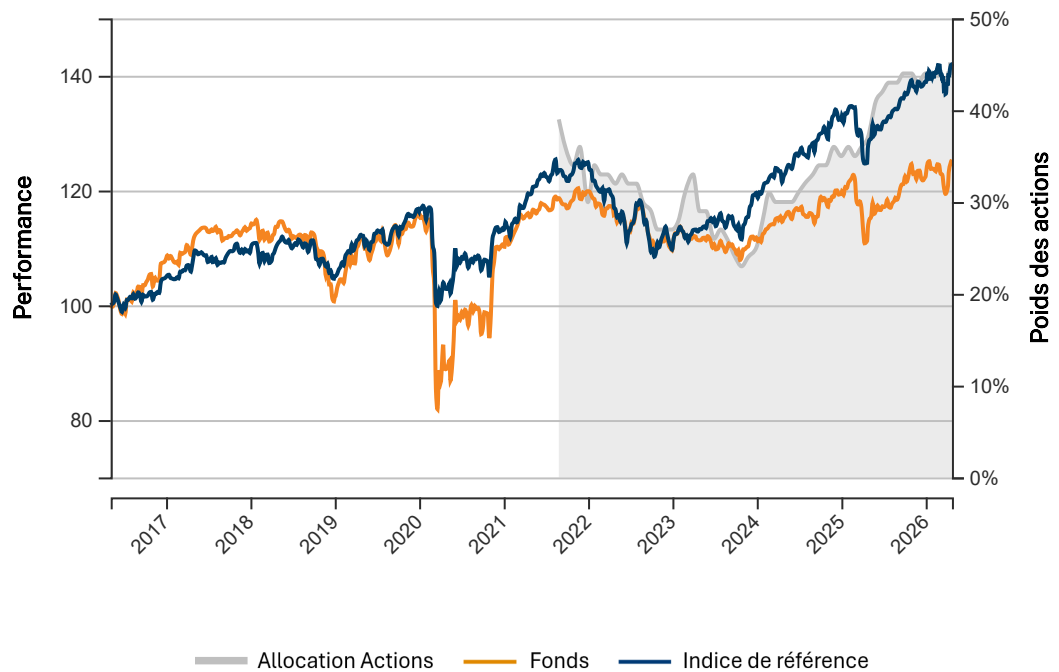
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

**Performances et statistiques**

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	4.98%	2.39%	10.56%	12.62%	8.37%	23.48%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	4.05%	1.62%	2.13%
<b>Indicateur</b>	3.78%	2.21%	11.50%	25.36%	18.90%	40.84%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	7.85%	3.53%	3.49%
<b>Alloc. * Indices</b>	4.61%	2.78%	12.52%	24.44%	18.89%	68.24%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	7.07%	2.84%	3.86%

\* 35% Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR + 55% Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR + 10% €STER capitalisé depuis le 10/06/2022

**Evolution de MCA CONVICTIONS depuis 10 ans (changement de stratégie d'investissement le 27/08/2021)**



Source : Bloomberg

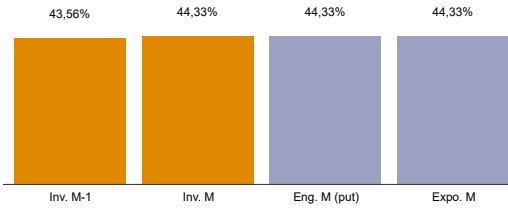
**Evaluation du risque**

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	7,15%	6,32%	5,87%
Volatilité indice	5,31%	6,02%	6,32%
Perte maximale	-4,55%	-9,71%	-10,37%
Perte maximale indice	-3,54%	-7,44%	-13,51%
Tracking error	2,97%	3,24%	3,57%
Ratio de Sharpe	1,20	0,32	-0,06
Beta	1,2495	0,9073	0,7710
Délai de rétablissement	1 mois	6 mois	15 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 jours nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.  
 Source : MCA FINANCE

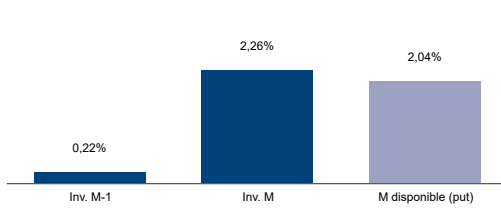
**Actions**

**Évolution allocation actions**  
Indicateur de référence : 35,00%

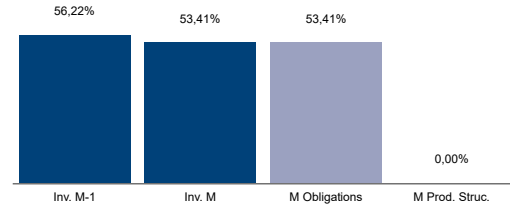


**Taux**

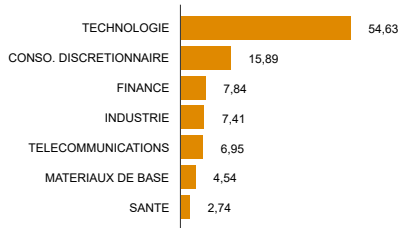
**Évolution allocation monétaire**  
Indicateur de référence : 55,00%



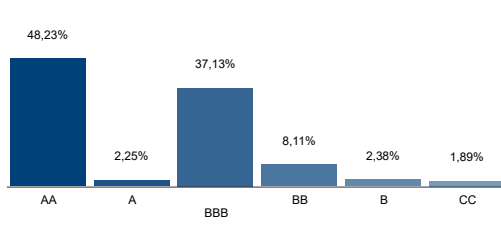
**Évolution allocation obligataire**  
Indicateur de référence : 10,00%



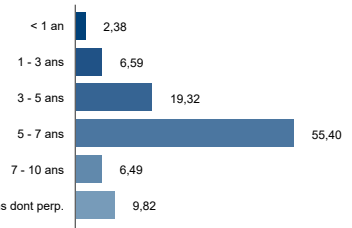
**Répartition sectorielle**



**Répartition par notations**



**Répartition par maturité**



**Principaux mouvements**

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
		ASML HOLDING	

**Top 5 positions**

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	10,62
SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	8,91
AMUNDI MSCI ACWI €	7,46
BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	5,17
ISHARES S&P500	4,62

**Performances et contributions**

	Performance par classe d'actifs			Performance et contribution par classe d'actifs année				
	MCA CONVICTIONS	Indices	Diff.	MCA CONVICTIONS	Indices	Diff.	Contrib.	
<b>TAUX</b>	Monétaire / €STER Capitalisé	0.00%	0.15%	-0.15%	2.03%	0.61%	1.43%	0.09%
	Obligations / Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR	1.06%	1.04%	0.02%	0.36%	0.02%	0.34%	0.19%
	<i>dont autres obligations</i>	1.06%			0.36%			
	<i>dont structurés</i>							
<b>ACTIONS</b>	Actions / Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR	10.18%	9.28%	0.90%	5.96%	6.33%	-0.36%	2.61%
	Options sur actions							0.00%
	Frais de gestion / recherche							-0.47%
	<b>Performance MCA CONVICTIONS</b>							<b>2.41%</b>
	<b>MCA CONVICTIONS</b>	<b>Alloc. * Perf. Indices</b>	<b>Diff.</b>	<b>MCA CONVICTIONS</b>	<b>Perf. Indic. de réf.</b>	<b>Diff.</b>		
	2.39%	2.78%	-0.39%	2.39%	2.21%	0.18%		

**Contributeurs mensuels à la performance TAUX**

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
SPDR BBG 3-7 YEAR US TREASURY BOND ETF	-0,73	-0,02	ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	1,12	0,12
Titre Participatif BNP PARIBAS	-0,37	-0,00	SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	0,94	0,09
			ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	1,96	0,08

**Contributeurs mensuels à la performance ACTIONS**

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
ESSILORLUXOTTICA	-4,67	-0,03	AMUNDI MSCI ACWI €	9,15	0,65
SALESFORCE.COM	-2,18	-0,02	ISHARES S&P500	9,67	0,43
TENCENT HOLDINGS LTD	-1,24	-0,01	TAIWAN SEMI.ADR	21,06	0,39

Source : MCA FINANCE

Commentaire de gestion

## Revue de marché

La période a été marquée par un environnement toujours contrasté. Sur le plan géopolitique, le marché a commencé à intégrer un scénario de désescalade progressive au Moyen-Orient, même si les tensions sur l'énergie sont restées un point de vigilance, avec des prix durablement élevés susceptibles de retarder la désinflation à court terme. Sur le plan économique, les États-Unis ont une nouvelle fois démontré une forte résilience, portée par une consommation solide, un marché du travail encore robuste et une activité manufacturière mieux orientée. En zone euro, le tableau demeure plus mitigé, avec une croissance modeste, une industrie allemande encore fragile, mais quelques signaux ponctuels de stabilisation. En Chine, enfin, la reprise reste inégale : la croissance résiste, mais la demande intérieure demeure insuffisamment dynamique. Dans cet environnement, notre scénario central reste celui d'un ralentissement sans rupture, à condition qu'une amélioration du conflit au Moyen-Orient se matérialise dans les prochains mois.

Malgré ce contexte incertain, les marchés financiers ont très nettement rebondi sur la période. Les actions américaines ont surperformé, avec un Nasdaq NR Euro en hausse de 15,98 % et un S&P 500 NR Euro de 10,60 %, soutenus par la solidité persistante de l'économie américaine et par l'enthousiasme autour des valeurs liées à l'intelligence artificielle. En Europe, le mouvement a également été bien orienté, avec un DAX à +8,20 % et un CAC 40 NR Euro à +6,28 %. Les marchés émergents ont accompagné ce rebond, à l'image du MSCI Emerging Markets NR Euro à +10,28 %, tandis que la Chine est restée en retrait avec un MSCI China NR Euro à +2,17 %, illustrant une reprise économique toujours incomplète. Sur les marchés de taux, nous avons observé une détente nette des rendements souverains.

## Performance du fonds

Sur la période, MCA Convictions affiche une performance de +4,98 %, à comparer à +3,78 % pour son indicateur de référence. Le fonds a ainsi profité d'un environnement redevenu porteur pour les actifs risqués, dans un contexte de fort rebond des marchés actions internationaux, notamment sur les segments les plus exposés à la croissance et à l'innovation.

La poche actions progresse de +10,18 %, contre +9,28 % pour son indice monde. Dans ce rebond de marché, les ETFs Amundi MSCI ACWI et iShares S&P500 ainsi que la société TSMC figurent parmi les meilleurs contributeurs, confirmant la bonne orientation de notre exposition internationale et de nos convictions sur les grandes valeurs de croissance. La dynamique observée sur les semi-conducteurs et, plus largement, sur l'écosystème technologique mondial a constitué un soutien important à la performance. À l'inverse, EssilorLuxottica, Salesforce et Tencent ont pesé plus modestement sur la période, sans remettre en cause la bonne tenue d'ensemble de la poche actions.

La poche taux enregistre pour sa part une performance de +1,06 %, très légèrement supérieure à celle de son indice de référence (+1,04 %). Les principales contributions positives proviennent des ETFs iShares Core Global Aggregate Bond EUR Hedged, de SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond EUR Hedged et de l'Amundi Euro Government Bond 10-15Y, qui ont bénéficié d'un environnement plus favorable sur les marchés obligataires (légère détente des taux dans le contexte d'anticipations de désescalade au Moyen-Orient).

## Mouvements du mois

Sur la poche actions, nous avons procédé à un allègement d'ASML après un parcours boursier particulièrement favorable. Cette prise de bénéfices s'inscrit dans une logique de gestion disciplinée, alors que le titre avait déjà fortement progressé et que les attentes du marché demeurent très élevées. Nous restons pleinement convaincus de la qualité stratégique du groupe et du potentiel structurel de la thématique des semi-conducteurs, mais avons choisi de réduire tactiquement l'exposition afin de préserver une partie de la performance accumulée. Sur la poche taux, les mouvements sont demeurés globalement limités sur la période.

## Perspectives

Nous conservons une vue constructive à moyen-long terme. Le rebond observé sur la période confirme selon nous la solidité des grandes thématiques de croissance, en particulier autour de l'intelligence artificielle, des infrastructures technologiques et des leaders mondiaux de qualité. Dans le même temps, nous restons attentifs à l'évolution des taux et à la trajectoire macroéconomique américaine. Dans ce cadre, nous privilégions une gestion active et sélective, en conservant un biais favorable aux actifs risqués tout en maintenant une diversification obligataire disciplinée.