



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.

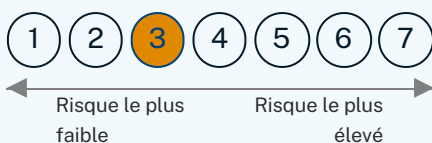
**Pour plus d'information**

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**



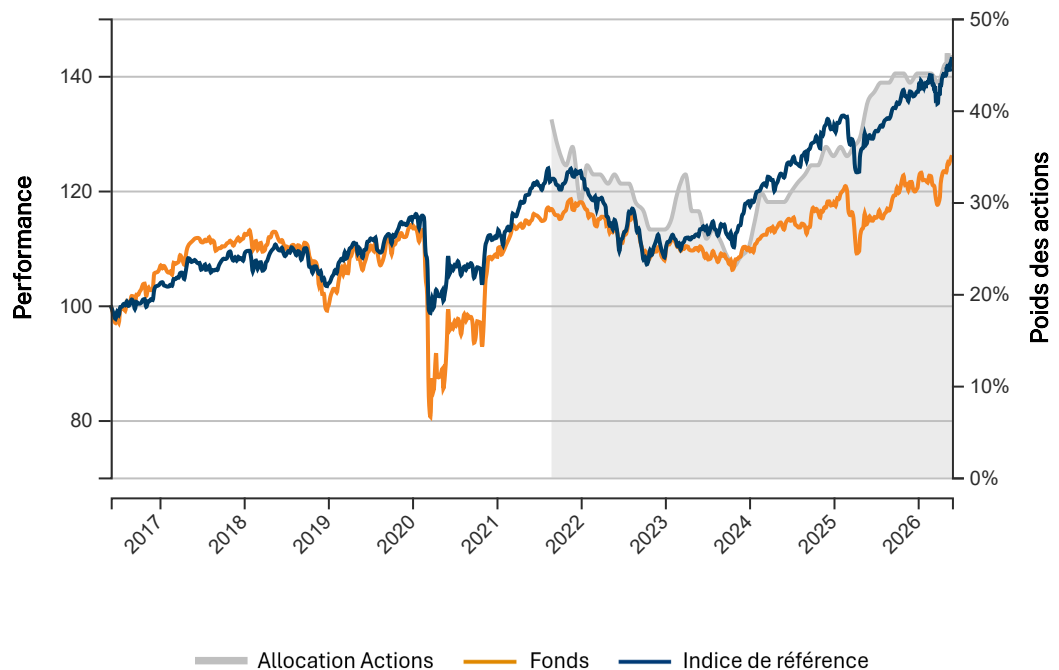
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

**Performances et statistiques**

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	2.25%	4.69%	10.07%	15.14%	10.04%	25.51%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	4.79%	1.93%	2.30%
<b>Indicateur</b>	2.15%	4.40%	10.91%	27.84%	19.14%	42.36%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	8.50%	3.56%	3.59%
<b>Alloc. * Indices</b>	2.76%	5.66%	12.34%	27.53%	22.24%	71.56%
<b>Perf. annualisée</b>	-	-	-	7.87%	3.26%	3.98%

\* 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**

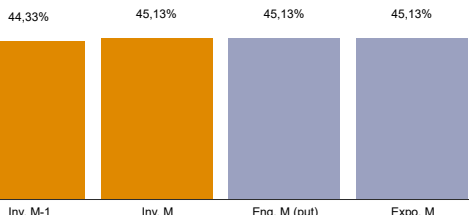
<b>Ratios de risque</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>
Volatilité	6,64%	6,36%	5,88%
Volatilité indice	4,69%	6,04%	6,32%
Perte maximale	-4,55%	-9,71%	-10,37%
Perte maximale indice	-3,54%	-7,44%	-13,51%
Tracking error	2,99%	3,25%	3,57%
Ratio de Sharpe	1,22	0,44	-0,01
Beta	1,2967	0,9098	0,7738
Délai 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**

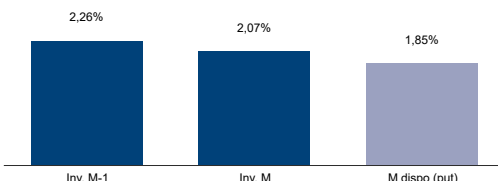
Indicateur de référence : 35,00%



**Taux**

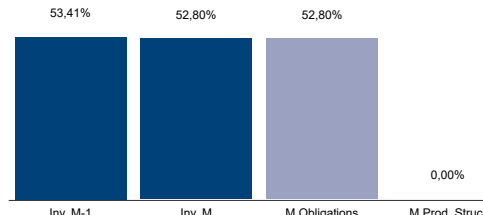
**Évolution allocation monétaire**

Indicateur de référence : 55,00%

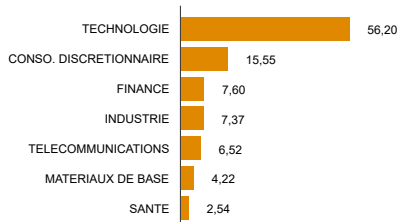


**Évolution allocation obligataire**

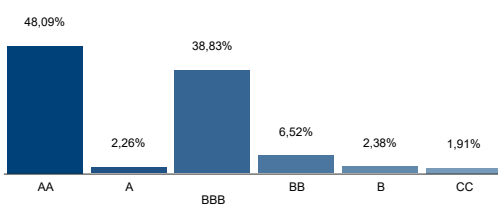
Indicateur de référence : 10,00%



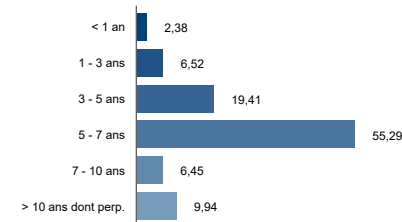
**Répartition sectorielle**



**Répartition par notations**



**Répartition par maturité**



**Principaux mouvements**

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
		SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	

**Top 5 positions**

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	10,49
SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	8,80
AMUNDI MSCI ACWI €	7,80
BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	5,21
ISHARES S&P500	4,86

**Performances et contributions**

		Performance par classe d'actifs			Performance et contribution par classe d'actifs année							
		MCA CONVITIONS	Indices	Diff.	MCA CONVITIONS	Indices	Diff.	Contrib.				
TAUX	Monétaire / €STER Capitalisé	0.00%	0.19%	-0.19%	2.34%	0.79%	1.55%	0.09%				
	Obligations / Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR	0.68%	0.11%	0.57%	1.05%	0.12%	0.92%	0.56%				
	<i>dont autres obligations</i>	0.68%			1.05%							
	<i>dont structurés</i>											
ACTIONS	Actions / Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR	4.45%	5.99%	-1.54%	10.49%	12.70%	-2.21%	4.68%				
	Options sur actions							0.00%				
	Frais de gestion / recherche							-0.62%				
	<b>Performance MCA CONVITIONS</b>							<b>4.71%</b>				
	MCA CONVITIONS	4.69%	Alloc. * Perf. Indices	5.66%	Diff.	-0.97%	MCA CONVITIONS	4.69%	Perf. Indic. de réf.	4.40%	Diff.	0.29%

**Contributeurs mensuels à la performance TAUX**

Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs		Perf.	Contrib.
SPDR BBG 3-7 YEAR US TREASURY BOND ETF	-0,15	-0,00	BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	2,13	0,11		
			ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	1,41	0,06		
			ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	0,92	0,03		

**Contributeurs mensuels à la performance ACTIONS**

Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs		Perf.	Contrib.
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS	-4,10	-0,17	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	39,64	0,60		
TENCENT HOLDINGS LTD	-12,05	-0,10	AMUNDI MSCI ACWI €	6,14	0,46		
ALIBABA GROUP HLDG	-7,96	-0,06	ISHARES S&P500	6,59	0,30		

Source : MCA FINANCE

Commentaire de gestion

### Revue de marché

Le mois de mai a confirmé un environnement macroéconomique contrasté mais globalement porteur pour les actifs risqués. Aux États-Unis, les statistiques ont de nouveau mis en avant la résilience de l'économie, avec une activité qui tient bien et un marché de l'emploi encore solide. Ce scénario de soft landing soutient l'appétit pour le risque, même si des tensions inflationnistes persistent incitent la Réserve fédérale à rester prudente. Une partie de ces pressions inflationnistes dépendra toutefois de l'évolution géopolitique au Moyen-Orient : une désescalade durable contribuerait à limiter les tensions sur l'énergie et à améliorer la visibilité macroéconomique. En Europe, la dynamique demeure plus hésitante : quelques indicateurs industriels se stabilisent, mais la croissance reste fragile, en particulier en France, et les indicateurs avancés comme les PMI inquiètent. En Chine, les signaux sont plus mitigés, avec une demande intérieure encore décevante malgré certains éléments de stabilisation.

Dans ce contexte, les marchés actions ont poursuivi leur rebond, portés par les valeurs de croissance et la technologie américaine. Le Nasdaq NR Euro progresse ainsi de 11,63 %, le S&P 500 NR Euro de 6,34 %, tandis que le Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR avance de 5,99 %. L'Europe participe également au mouvement, avec le STOXX Europe 600 à +3,49 % et le DAX à +4,04 %. À l'inverse, la Chine recule de 4,15 %, confirmant une dynamique plus fragile.

### Performance du fonds

Sur le mois, MCA Convictions affiche une progression de 2,25 %, contre 2,15 % pour son indicateur de référence.

La poche actions enregistre une hausse de 4,45 %, en retrait par rapport à son indice (+5,99 %). Les meilleures contributions proviennent de Samsung Electronics (+39,64 %, contribution +0,60 %), de l'ETF Amundi MSCI ACWI (+6,14 %, +0,46 %) et de l'ETF iShares S&P 500 (+6,59 %, +0,30 %). À l'inverse, la faiblesse persistante de la Chine a pesé sur la poche via iShares China Large Cap (-4,10 %, -0,17 %), Tencent (-12,05 %, -0,10 %) et Alibaba (-7,96 %, -0,06 %).

La poche obligataire poursuit pour sa part sa bonne tenue avec une performance de +0,68 %, nettement supérieure à celle de son indice (+0,11 %). Les meilleures contributions sont venues du fonds BGF China Bond (+2,13 %, +0,11 %), de l'ETF Amundi Euro Gov Bond 10-15Y (+1,41 %, +0,06 %) et de l'ETF iShares USD High Yield Corp (+0,92 %, +0,03 %). Les éléments moins favorables sont restés très limités, le principal frein provenant de l'ETF SPDR 3-7 Year US Treasury.

### Mouvements du mois

Sur la poche actions, nous avons procédé à un allègement tactique de Samsung Electronics après la forte accélération du titre, afin de cristalliser une partie des gains sans remettre en cause le cas d'investissement. Malgré cette prise de bénéfices, le dossier conserve selon nous un potentiel intéressant, soutenu par des révisions bénéficiaires toujours bien orientées et une valorisation qui demeure raisonnable.

Sur la poche taux, la gestion est restée disciplinée et sélective, avec une recherche constante de portage attractif et de bon équilibre entre rendement et sensibilité. L'environnement de taux encore incertain en partie à causes de risques sur l'inflation nous conduit à conserver une approche prudente, privilégiant des expositions offrant de la visibilité et une bonne résilience.

### Perspectives

La solidité relative de l'économie américaine, la bonne orientation des grandes valeurs internationales et le portage toujours attractif de l'obligataire constituent des soutiens importants pour le fonds. Dans un environnement qui reste contrasté selon les zones géographiques, notre approche diversifiée et agile demeure un atout pour capter les opportunités. L'évolution des marchés sera bien sûr dépendante des réelles avancées des discussions au Moyen-Orient.