



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.
Eligible 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.

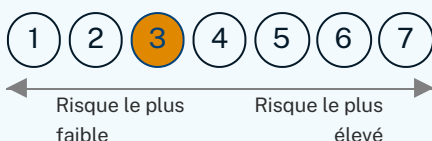
Pour plus d'information

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-PRILIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement



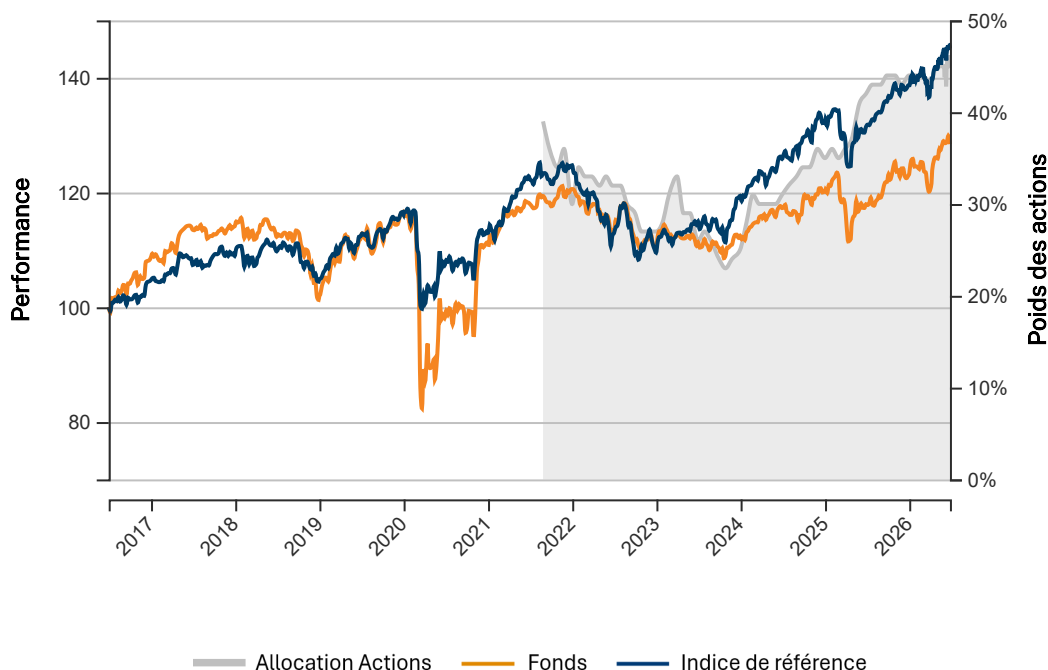
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRILIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0.41%	4.26%	8.89%	15.37%	8.64%	29.63%
Perf. annualisée	-	-	-	4.90%	1.67%	2.63%
Indicateur	0.26%	4.67%	10.47%	26.29%	18.18%	47.13%
Perf. annualisée	-	-	-	8.11%	3.39%	3.93%
Alloc. * Indices	0.21%	5.88%	11.83%	25.99%	20.53%	75.12%
Perf. annualisée	-	-	-	7.55%	3.07%	4.08%

* 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	6,74%	6,39%	5,91%
Volatilité indice	4,75%	6,05%	6,33%
Perte maximale	-4,55%	-9,71%	-10,37%
Perte maximale indice	-3,54%	-7,44%	-13,51%
Tracking error	3,12%	3,25%	3,59%
Ratio de Sharpe	1,03	0,45	-0,06
Beta	1,2901	0,9128	0,7747
Délai de rétablissement	1 mois	6 mois	15 mois

Max Drawdown : perte maximale historique.

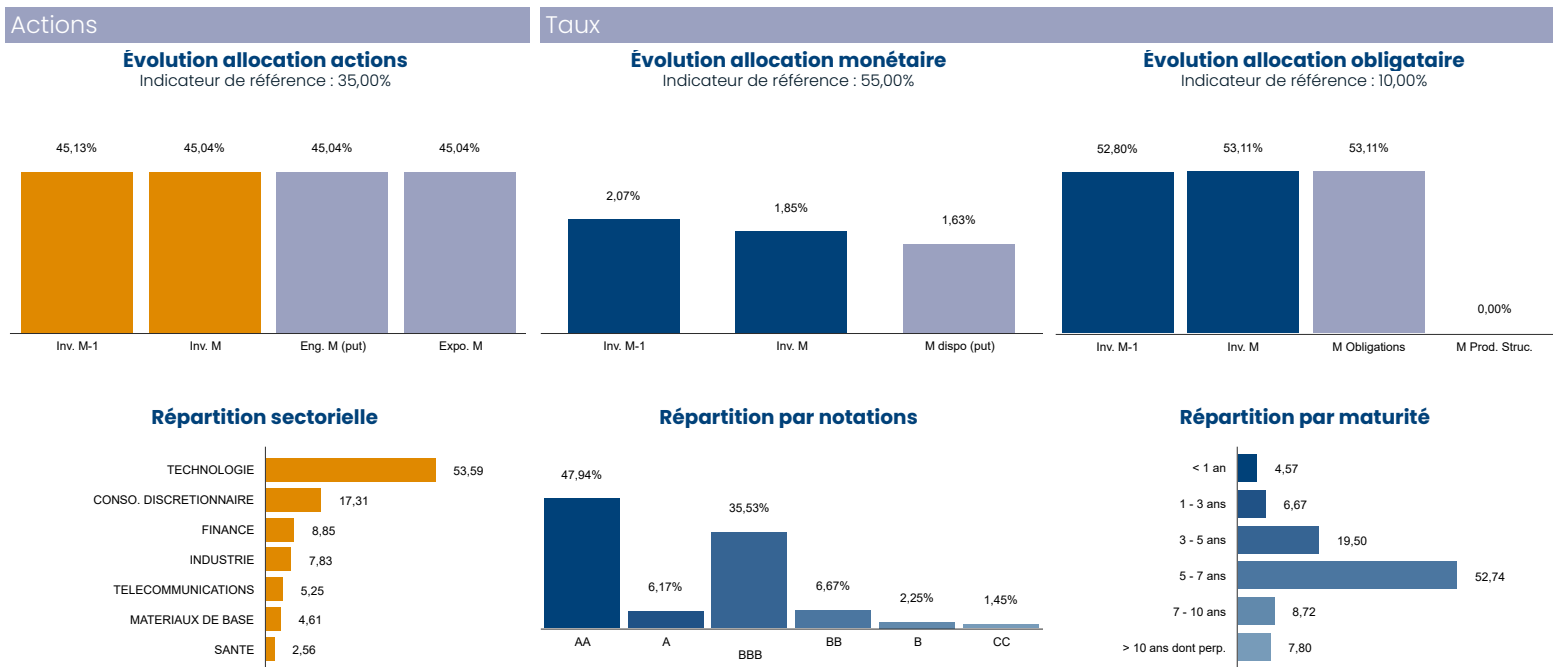
Tracking Error : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice.

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



Principaux mouvements				Top 5 positions	
Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu	Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ISHARES JPM EM LOCAL GOV BOND	ESSILORLUXOTTICA	ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	DASSAULT SYSTEMES	ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	10,71
CMAM DOLLAR CASH	AIR LIQUIDE	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	AMUNDI STXX600 EUROPE BANKS	SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	9,00
ISHARES COPPER MINERS UCITS			AMUNDI EUR GOV BND 5-7Y ETF	AMUNDI MSCI ACWI €	7,95
Titre Participatif NATIXIS				BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	5,39
LVMH				ETF S&P500	4,93

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.
TAUX	Monétaire / €STER Capitalisé	1.05%	0.16%	0.89%	3.15%	0.95%	2.20%	0.11%
	Obligations / Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR	0.55%	0.50%	0.06%	1.61%	0.62%	0.98%	0.86%
	dont autres obligations	0.55%			1.61%			
	dont structurés							
ACTIONS	Actions / Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR	-1.38%	-0.11%	-1.27%	9.04%	12.57%	-3.53%	4.04%
					Options sur actions			0.00%
					Frais de gestion / recherche			-0.73%
					Performance MCA CONVICTIONS			4.27%
MCA CONVICTIONS		Alloc. * Perf. Indices	Diff.	MCA CONVICTIONS	Perf. Indic. de réf.		Diff.	
4.26%		5.88%	-1.62%	4.26%	4.67%		-0.41%	

Contributeurs mensuels à la performance TAUX					
Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs	
RESIDE INV.5% 12/2034 (ini 18/02/23, puis 18/02/25)		-23,42	-0,24	BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	
Titre Participatif NATIXIS		-0,47	-0,00	ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	
AMUNDI EUR GOV BND 5-7Y ETF		-0,11	-0,00	SPDR BBG 3-7 YEAR US TREASURY BOND ETF	

Contributeurs mensuels à la performance ACTIONS					
Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs	
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS		-7,37	-0,28	ASML HOLDING	
ALPHABET INC		-9,09	-0,17	TAIWAN SEMI.ADR	
MICROSOFT CORP		-15,15	-0,17	BANK OF AMERICA CORP	

Source : MCA FINANCE

Commentaire de gestion

Revue de marché

La période a d'abord été dominée par la volatilité liée au conflit au Moyen-Orient, au gré des frappes et des avancées des négociations américano-iraniennes. Dans ce contexte, le baril de Brent est resté élevé, alimentant les craintes d'un nouveau choc inflationniste. L'accord de cessez-le-feu, intégrant l'arrêt des attaques et la réouverture du détroit d'Ormuz, a donc constitué le principal catalyseur du mois : il a entraîné une détente des prix du pétrole, un reflux de l'aversion au risque et un rebond des actifs risqués. Quelques jours auparavant, la BCE avait relevé ses taux de +25 pb, craignant une diffusion de l'inflation importée à une économie européenne encore fragile. Cette décision illustre un environnement de banques centrales toujours prudentes : aux États-Unis, la résilience de la consommation, de l'emploi et des ISM maintient également la Fed dans l'attente, alors que l'inflation reste élevée. La Chine reste, elle, pénalisée par une demande intérieure insuffisante malgré des exportations solides.

Dans ce contexte, les marchés actions ont été contrastés : l'Europe a mieux résisté, avec un CAC 40 NR en hausse de +2,66% et un Stoxx Europe 600 NR à +1,72%, tandis que les grands indices mondiaux en euro ont été plutôt stable, le Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR reculant de -0,11%. Côté obligataire, les taux souverains sont restés globalement stables sur la période, tandis que les spreads de crédit européens ont poursuivi leur resserrement, notamment sur le high yield, portés par le reflux de l'aversion au risque et un environnement macro toujours compatible avec une croissance positive.

Performance du fonds

Sur le mois, MCA Convictions recule de -0,41%, contre +0,26% pour son indicateur de référence, tout en conservant une performance annuelle solide de +4,26%.

La poche actions a pesé sur la performance, avec une baisse de -1,38% contre -0,11% pour l'indice actions de référence. Les meilleures contributions proviennent d'ASML, Taiwan Semiconductor et Bank of America, soutenues par le rebond de la thématique infrastructure sur l'intelligence artificielle. À l'inverse, l'ETF iShares China Large Cap, Alphabet et Microsoft ont pénalisé la poche, dans un contexte moins favorable aux valeurs chinoises et à certaines grandes capitalisations américaines.

La poche taux affiche une performance de +0,55%, légèrement supérieure à son indice à +0,50%. Les meilleures contributions proviennent du fonds BGF China Bond, des ETF USD Corpo High Yield et Treasuries 3-7 ans. Ces progressions ont toutefois été neutralisées par l'ajustement de valorisation à la baisse de la ligne Réside Études, principal contributeur négatif du mois (-0,24% de contribution négative).

Mouvements du mois

Sur les actions, nous avons pris des bénéfices sur les banques européennes après un rebond cyclique réussi. Samsung Electronics a également été allégé afin d'accompagner la forte hausse du titre tout en respectant les contraintes de concentration. À l'inverse, LVMH a été renforcé : le momentum du luxe commence à se retourner et une amélioration de la confiance des consommateurs au second semestre, envisageable avec la détente des prix de l'énergie, ne semble que partiellement intégrée dans les cours. Nous avons aussi acheté un ETF cuivre/mines de cuivre, afin de renforcer une thématique long terme liée à l'électrification et à l'intelligence artificielle.

Sur les taux, nous avons désensibilisé la poche en vendant les segments euro gouvernementaux 10-15 ans puis 5-7 ans, jugés moins attractifs compte tenu de leur volatilité et de leur portage. Les capitaux ont été redéployés vers la dette souveraine émergente en devise locale, offrant un portage supérieur, une diversification macro et un potentiel d'appréciation en cas de poursuite des baisses de taux dans plusieurs pays émergents. Nous avons également acheté le titre participatif Natixis, dont le profil combine portage satisfaisant, crédit solide et potentiel de revalorisation en cas de rachat au prix de call.

Perspectives

La désescalade géopolitique, la résilience américaine et le portage obligataire soutiennent les marchés, mais l'inflation et les banques centrales imposent de rester disciplinés. Le portefeuille reste positionné pour capter les moteurs de long terme comme la technologie, l'électrification, le luxe ou encore la dette émergente, tout en pilotant activement la sensibilité taux et les prises de bénéfices.