



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.

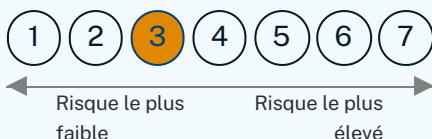
Pour plus d'information

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

Profil de risque et de rendement



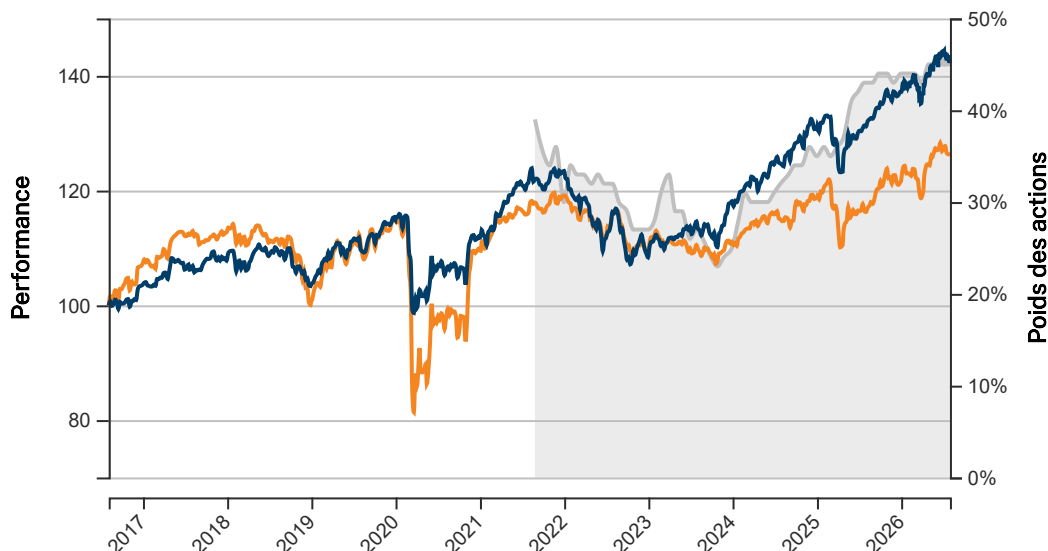
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRILPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0.44%	3.80%	8.50%	14.29%	8.74%	25.65%
Perf. annualisée	-	-	-	4.54%	1.69%	2.31%
Indicateur	-0.49%	4.16%	8.83%	24.73%	17.71%	42.62%
Perf. annualisée	-	-	-	7.61%	3.31%	3.61%
Alloc. * Indices	-0.41%	5.53%	10.25%	24.69%	18.85%	67.97%
Perf. annualisée	-	-	-	7.13%	2.72%	3.75%

* 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



Allocation Actions Fonds Indice de référence

Source : Bloomberg

Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	6,63%	6,34%	5,92%
Volatilité indice	4,79%	5,94%	6,32%
Perte maximale	-4,55%	-9,71%	-10,37%
Perte maximale indice	-3,54%	-7,44%	-13,51%
Tracking error	2,69%	3,20%	3,57%
Ratio de Sharpe	0,96	0,40	-0,05
Beta	1,3002	0,9254	0,7791
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

Bêta : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence.

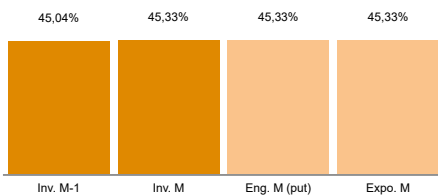
Délai de rétablissement : nombre de jours nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.

Source : MCA FINANCE

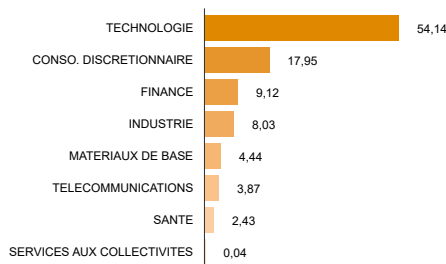
Actions

Allocation actions

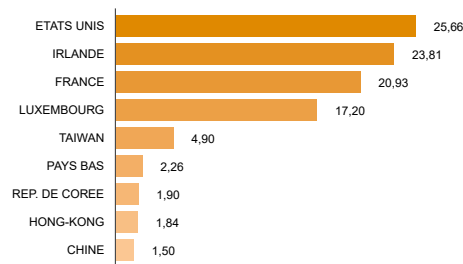
Indicateur de référence : 35,00%



Répartition sectorielle



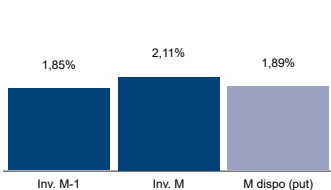
Répartition géographique



Taux

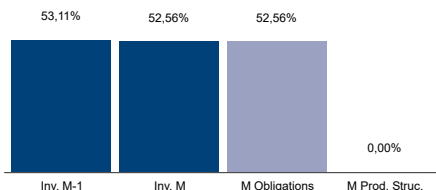
Allocation monétaire

Indicateur de référence : 55,00%

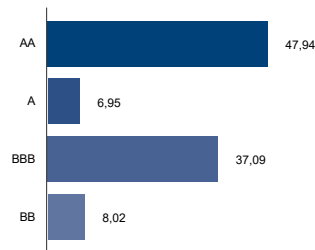


Allocation obligataire

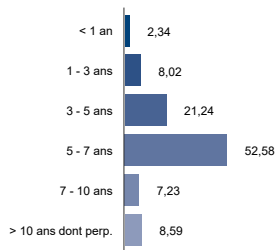
Indicateur de référence : 10,00%



Répartition par notation



Répartition par maturité



Principaux mouvements

Acheté

CANAL+ 4.875% 05/2032

Renforcé

ISHARES € HIGH YIELD CORP
BOND UCITS ETF
Titre Participatif NATIXIS

Allégé

AMUNDI MSCI ACWI €
ETF EURO STOXX 50
AIR LIQUIDE

Vendu

RESIDE INV.5% 12/2034 (ini
18/02/23, puis 18/02/25)

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)

Poids (%)

ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	10,63
SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	8,93
AMUNDI MSCI ACWI €	7,51
BGF CHINA BOND FUND USD UNHEDGED	5,41
ETF S&P500	4,97

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	1.41%	0.21%	1.20%	4.25%	1.16%	3.09%	0.14%
	Obligations / Morningstar Global Core Bond TR Hedged EUR	-1.82%	-1.38%	-0.44%	-0.22%	-0.77%	0.56%	-0.11%
	dont autres obligations	-1.82%			-0.22%			
	dont structurés							
ACTIONS	Actions / Morningstar Global Target Market Exposure NR EUR	1.52%	0.70%	0.82%	10.56%	13.36%	-2.80%	4.65%
					Options sur actions			0.00%
					Frais de gestion / recherche			-0.88%
					Performance MCA CONVICTIONS			3.80%
MCA CONVICTIONS		3.80%	Alloc. * Perf. Indices		5.53%	Diff.		-1.72%
			MCA CONVICTIONS		3.80%	Perf. Indic. de réf.		4.16%
						Diff.		-0.35%

Contributeurs mensuels à la performance TAUX

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
RESIDE INV.5% 12/2034 (ini 18/02/23, puis 18/02/25)	-31,06	-0,24	Titre Participatif BNP PARIBAS	4,35	0,03
ISHARES CORE GLOBAL AGGREG. BOND € H	-1,52	-0,16	FONCIERE DES ASSOCIES 5,00% 062026	0,25	0,00
SPDR BBG GLOBAL AGGREGATE BOND € H	-1,59	-0,14	Titre Participatif RENAULT	0,35	0,00

Contributeurs mensuels à la performance ACTIONS

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	-24,40	-0,28	ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS	14,06	0,51
AMUNDI MSCI CHINA A UCITS ETF ACC	-7,54	-0,24	MICROSOFT CORP	23,03	0,23
TAIWAN SEMI.ADR	-7,67	-0,18	ALIBABA GROUP HLDG	29,28	0,15

Source : MCA FINANCE

Commentaire de gestion

Revue de Marché

Le mois de juillet s'est inscrit dans un environnement mondial toujours hétérogène, marqué par la persistance des tensions au Moyen-Orient et leur impact sur les prix de l'énergie et les taux longs. Aux États-Unis, le scénario de soft landing s'est légèrement fragilisé : la croissance du PIB au deuxième trimestre est ressortie à +1,5% annualisé, sous les attentes, tandis que quelques indicateurs ont signalé un ralentissement du marché du travail. L'activité demeure néanmoins résiliente dans plusieurs secteurs. En Europe, l'Allemagne a montré des signes d'amélioration industrielle, alors que la France reste proche de la stagnation. La réaccélération de l'inflation en fin de mois rappelle que la désinflation demeure irrégulière. En Chine, les exportations ont constitué un soutien, mais la demande intérieure et les PMI continuent de dessiner une reprise fragile.

Les marchés ont affiché des trajectoires très différenciées. Le MSCI China NR Euro a progressé de **10,02%**, devant le DAX (**3,88%**), le STOXX Europe 600 NR Euro (**2,22%**) et le CAC 40 NR Euro (**1,66%**). Le S&P 500 NR Euro a gagné **0,80%**, tandis que le Nasdaq NR Euro a reculé de **3,94%** dans un contexte de prises de bénéfices sur la technologie. Le MSCI Emerging Markets NR Euro, très exposé à l'infrastructure IA, a également cédé **3,13%**. Parallèlement, les rendements souverains à 10 ans se sont fortement tendus d'environ 36 pbs en France comme aux États-Unis.

Stratégie Poche ACTIONS : Renforcement

Allocation « Actions » : +0,3% (45,3% du portefeuille)

La gestion est restée sélective sur la poche Actions. L'exposition à l'Europe a été légèrement réduite face à des signaux techniques suggérant un risque de consolidation, dans un contexte de rachats sur le fonds. Une partie de l'ETF mondial Amundi MSCI ACWI a également été cédée afin de répondre à un besoin de trésorerie. Ces opérations ont permis de conserver une allocation agile tout en maintenant une exposition significative aux marchés actions internationaux.

Stratégie Poche Taux : Allègement

Allocation « Obligations » : -0,6% (52,6% du portefeuille)

La poche obligataire a fait l'objet d'un repositionnement sélectif. Le fonds a participé à la nouvelle émission Canal+ 4,875% 2032, offrant un rendement actuariel de 4,98%, et acquis le titre participatif Natixis, dont le rendement ressort à environ 3,30%, avec un potentiel de revalorisation lié à un éventuel rachat par anticipation. L'exposition High Yield euro a également été renforcée via l'ETF iShares, offrant un rendement de 5,50%. À l'inverse, la position Réside Études a été cédée compte tenu du manque de visibilité et des incertitudes de gouvernance.

Allocation « Monétaire » : +0,3% (2,1% du portefeuille)

Performance : -0,44% contre -0,49% pour l'indice de référence en juillet.

Actions : La poche Actions progresse de **1,52%**, contre **0,70%** pour son indice de référence, soit une surperformance de **0,82%**.

La sélection de titres a soutenu la performance. Les trois principales contributions positives proviennent de l'iShares China Large Cap UCITS (+0,51 point), Microsoft (+0,23 point) et Alibaba (+0,15 point), bénéficiant notamment du rebond marqué des actifs chinois et du retour de l'appétit sur le software. À l'inverse, Samsung Electronics (-0,28 point), l'ETF Amundi MSCI China (-0,24 point) et Taiwan Semiconductor ADR (-0,18 point) ont constitué les trois principales contributions négatives, dans un environnement particulièrement volatil pour les valeurs liées à l'infrastructure IA.

Taux : La poche Obligations recule de **1,82%**, contre **-1,38%** pour son indice de référence, soit une sous-performance de **0,44%**.

La hausse des taux longs a pénalisé la poche obligataire. Les principales contributions positives proviennent du Titre Participatif BNP Paribas (+0,03 point), de Foncière des Associés 5,00% 06/2026 et du Titre Participatif Renault, ces deux derniers ayant une contribution proche de zéro. À l'inverse, Réside Investissements 5% 12/2034 (-0,24 point), l'iShares Core Global Aggregate Bond EUR Hedged (-0,16 point) et le SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond EUR Hedged (-0,14 point) ont été les trois principaux contributeurs négatifs.

Depuis le début de l'année, MCA Convictions affiche une performance de **3,80%**, contre **4,16%** pour son indice de référence.

Perspectives

La progression des marchés malgré le regain de tensions au Moyen-Orient montre que les investisseurs n'intègrent pas, à ce stade, un blocage durable du détroit d'Ormuz. Nous partageons ce scénario et estimons qu'une issue relativement rapide reste dans l'intérêt des États-Unis, compte tenu du coût économique d'une crise prolongée, du ralentissement déjà perceptible de l'activité et des tensions sur les taux longs. En Europe, le constat est similaire : la hausse des prix de l'énergie et des rendements obligataires constitue un risque supplémentaire pour une croissance déjà fragile. Nous restons donc attentifs à l'évolution des taux, mais considérons que ces enjeux sont clairement pris au sérieux par les autorités. Notre anticipation d'une détente progressive des tensions au Moyen-Orient, combinée à un environnement économique moins porteur, plaide ainsi pour une reprise graduelle de la duration dans les prochains mois.