

Mai 2024

VL

227,25 €

Actif net

11,93 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 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

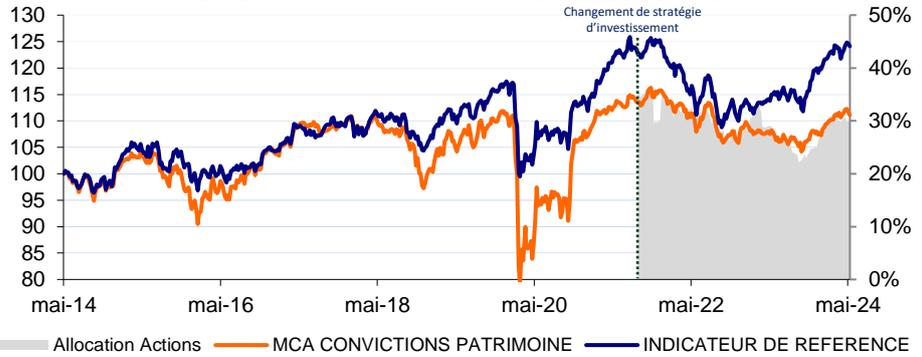


Performances et statistiques

	Mai	YTD	Depuis le 17/09/21	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0,07%	+2,89%	-2,16%	+3,33%	-1,25%	+6,65%	+11,11%
Perf. Ann.					-0,42%	+1,30%	+1,06%
Indicateur	+0,99%	+3,12%	+1,03%	+8,74%	+1,47%	+11,26%	+24,14%
Perf. Ann.					+0,49%	+2,16%	+2,19%

- 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 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	4,2%	4,7%	13,3%	5,6%	6,2%	8,5%
Max Drawdown	-3,7%	-10,4%	-29,3%	-3,9%	-13,6%	-15,4%
Tracking Error	3,1%	3,7%	7,5%			
Ratio de Sharpe	0,79	-0,26	0,50			
Ratio d'information	-1,73	-0,74	-0,61			
Bêta	0,64	0,62	1,35			
Délai de recouvrement	34	133	133			

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

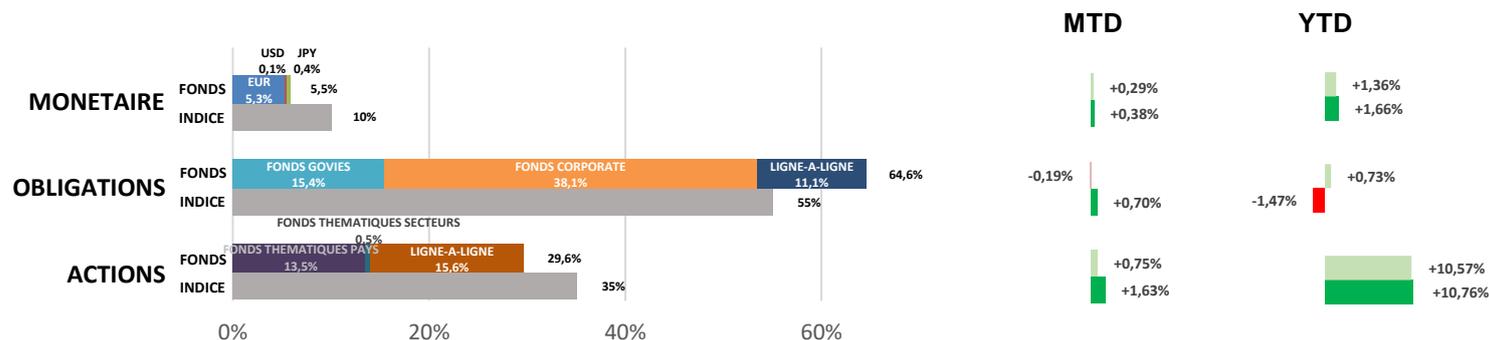
Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
	ISH. CORE GL.AGG BOND	SPDR MSCI WORLD ENERGY	GROUPAMA TV PERP
	CMAM UNION+		

Top 5 positions

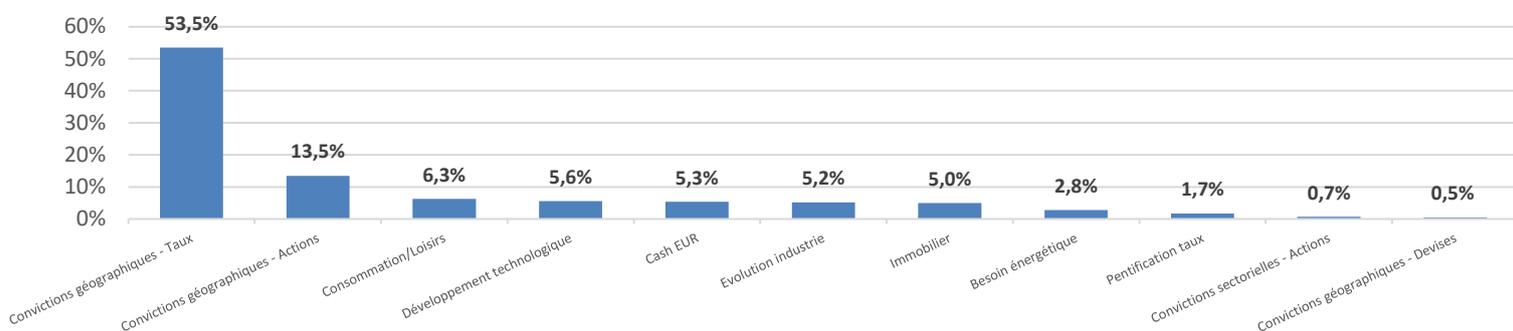
SPDR GL.AGG. BD. EUR	9.60%
ISH. CORE G.AGG. BND	9.00%
ISH USD TREA BD 1-3Y	6.71%
ISH CHINA CNY BOND	6.33%
LYX. MSCI ACWI EUR	6.12%

Poids top 10 : 54,70%

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



Répartition par conviction



Actions				Obligations							
Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs				
WALT DISNEY	-9,1%	-0,06%	NEOEN	+27,9%	+0,21%	EMERAUDEV 6% 26	-7,4%	-0,10%	SPDR GL.AGG. BND	+0,6%	+0,06%
SPDRMSCIWLDEENERGY	-3,6%	-0,06%	TAIWAN SEMI	+7,7%	+0,06%	LANDEV1 7% 24	-8,1%	-0,08%	ISH.COREGL.AGG. BND	+0,6%	+0,05%
LYX. MSCI CHINA	-2,4%	-0,06%	SCHNEIDER ELECTRIC	+6,3%	+0,06%	CHINA CNY BOND	-1,0%	-0,07%	RESIDE ETUDES 4,5% 25	+3,4%	+0,03%

Source : MCA FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 26 avril 2024 / 31 mai 2024)

Allocation « Actions » : -0,7 point (29,6% du portefeuille).
Allocation « Obligations » : -0,9 point (64,6% du portefeuille).
Allocation « Monétaire » : +1,6 point (5,8% du portefeuille).

Point macro

Après une légère consolidation des marchés financiers en avril, les indices actions ont globalement repris leur tendance haussière, malgré de nouvelles tensions sur les taux d'intérêt souverains. Notre scénario central reste celui d'un ralentissement progressif de l'inflation et d'une amélioration future des économies. Aux États-Unis, l'indice PCE publié en fin de mois n'indique pas de redémarrage inquiétant de l'inflation (inflation PCE cœur : +2,8% en glissement annuel, +0,3% en variation mensuelle) même si le dernier kilomètre (i.e. le retour à 2%) est toujours difficile à atteindre. Cette tendance devrait se maintenir dans un contexte de consommation en baisse, réduisant ainsi la capacité des entreprises à augmenter les prix. Les dépenses des ménages ont également ralenti, indiquant des marges de manœuvre plus limitées en raison d'une épargne moindre et de conditions financières plus restrictives. La Fed devrait donc être en mesure de réduire ses taux directeurs cette année, même si la première baisse de taux ne devrait avoir lieu que vers la fin de l'année (60% de probabilité en septembre, 92% en novembre). En zone euro, l'inflation cœur a rebondi en mai (+2,9% en glissement annuel contre +2,7% en avril), principalement en raison d'effets ponctuels comme la hausse des prix des transports en Allemagne. La BCE devrait baisser son taux directeur cette semaine (95% de probabilité lors de la réunion du 6 juin 2024) et poursuivra probablement cette dynamique au fur et à mesure que les prix des services ralentiront. Comme élément exogène pouvant alimenter l'inflation, l'évolution du cours de l'énergie reste fondamentale. Le baril de Brent oscille légèrement entre 80\$ et 85\$, et les dernières décisions de l'OPEP (prolongation des coupes de production jusqu'à fin 2025) devraient soutenir cette stabilité.

Vie du fonds

Le fonds a été pénalisé par la sous-performance de la poche Obligataire sur le mois (-0,19% # +0,70% pour l'indice de référence obligataire) pénalisée par une régularisation de coupons courus sur les titres détenus du Groupe Capelli. Nous gardons une stratégie de reprise de duration au fur et mesure de la confirmation par les données économiques de la désinflation en cours. La poche Actions a quant à elle bénéficié de la très belle performance de NEOEN (+27,9% / +0,21) sur laquelle notre cas d'investissement (best-in-class acteur renouvelable, qualité et croissance du portefeuille installé, caractère spéculatif de la thématique) semble porter ses fruits. Après une nette surperformance sur les deux derniers mois, les actions chinoises marquent le pas sur la période et pénalisent la performance de la poche (ETF Lyxor MSCI China -2,4% / -0,06%). Nous profitons également de la dissipation progressive de l'inquiétude sur l'inflation pour sortir notre exposition Energie (allègement de moitié de la position sur l'ETF SPDR MSCI World Energy).