	Février 2025
VL	240,98 €
Actif net	11,91 M€

MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

Fonds diversifié

MCA FINANCE GESTION de PORTEFEUILLE

Romain HOUET — Gérant

Pierre-Yves LEGOFF — Gérant

Quantalys ★★★★★ MORNINGSTAR® ★★

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

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, — A risque plus élevé,

1 2 3 **4** 5 6 7

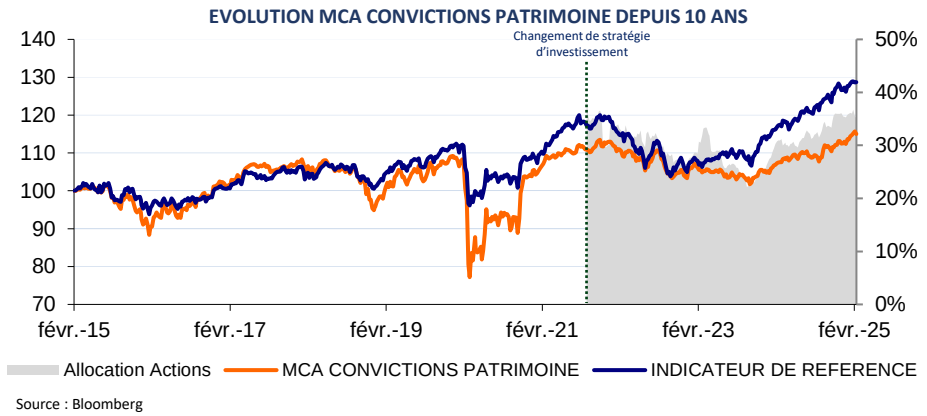
Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

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

Performances et statistiques

	Février	YTD	Depuis le 17/09/21	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	+0,52%	+2,14%	+3,23%	+7,18%	+4,01%	+14,19%	+14,99%
Perf. Ann.					*+1,32%*	*+2,69%*	*+1,41%*
Indicateur	+0,37%	+1,55%	+9,58%	+9,34%	+12,22%	+19,76%	+28,68%
Perf. Ann.					*+3,92%*	*+3,67%*	*+2,55%*

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



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	4,3%	4,9%	12,8%	5,2%	6,3%	7,8%
Max Drawdown	-2,4%	-8,1%	-20,8%	-2,0%	-9,9%	-13,5%
Tracking Error	3,2%	3,7%	7,7%			
Ratio de Sharpe	1,66	0,82	1,11			
Ratio d'information	-0,67	-2,23	-0,72			
Bêta	0,67	0,64	1,37			
Délai de recouvrement	11	111	166			

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
NVIDIA	SAMSUNG ELEC.	ALIBABA GROUP	HAVAS
AM. EUR GOV. 10-15Y	AM. USD CORP BOND PAB	NOVO NORDISK	6E SENS IMMO 4% 25
ISH. CORE EUR CORP BOND	ISH. USD HY CORP BOND	AM. CAC40 ETF	ISH. CHINA CNY BOND
	CMAM DOLLAR CASH		

Top 5 positions

ISH. CORE GL.AGG. BND	11,24%
SPDR GL.AGG. BND EUR	9,72%
LYX. MSCI ACWI EUR	7,07%
BGF CHINA BOND	5,58%
ISH. CHINA CNY BOND	4,14%

Poids top 10 : 54,73%

Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers

MCA FINANCE GESTION de PORTEFEUILLE

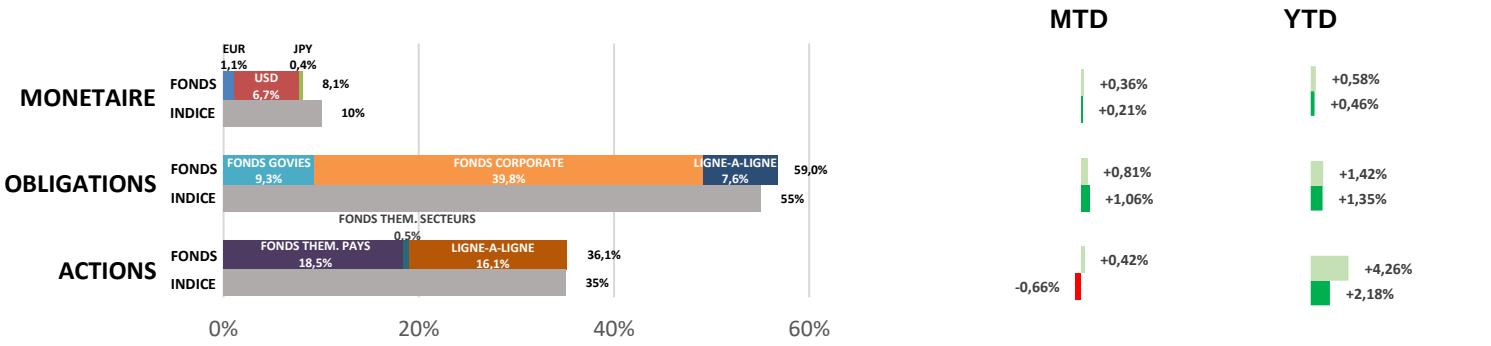
+33 2 41 87 30 00
contact@mcafinance.fr
www.mcafinance.fr
Agrément AMF : GP-90-116

	Février 2025
VL	240,98 €
Actif net	11,91 M€

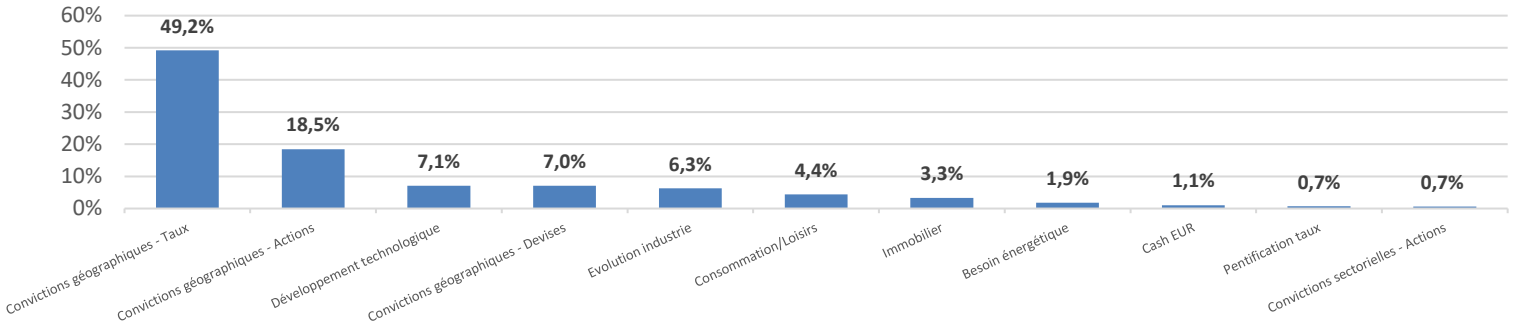
MCA CONVICTIONS PATRIMOINE

Fonds diversifié

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



Répartition par conviction



Actions

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
ALPHABET	-16,6%	-0,19%	ALIBABA GROUP	+42,4%	+0,35%
LYX. MSCI ACWI EUR	-2,4%	-0,18%	ISH. CHINA LARGE CAP	+8,9%	+0,27%
TSMC	-13,8%	-0,16%	TENCENT	+19,6%	+0,16%

Obligations

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
ISH. CHINA CNY BOND	-1,1%	-0,08%	ISH. COR. GL.AGG. BND H	+1,0%	+0,11%
			SPDR BBG GL.AGG. BND	+0,9%	+0,09%
			ISH. US GOV. 7-10Y	+2,4%	+0,08%

Source : MCA FINANCE

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 31 janvier 2025 / 28 février 2025)

Allocation « Actions » : -1,0 point (35,1% du portefeuille).
Allocation « Obligations » : -2,2 points (56,8% du portefeuille).
Allocation « Monétaire » : +3,2 points (8,1% du portefeuille).

Point macro

Au cours de ce mois de février 2025, les indicateurs macroéconomiques continuent de signaler un ralentissement progressif, bien que de manière inégale selon les régions. Aux États-Unis, les créations d'emplois et les ventes au détail traduisent un fléchissement notable de la demande interne. Dans le même temps, l'inflation sous-jacente demeure à +3,3% sur un an, ce qui oblige la Réserve Fédérale à tempérer les anticipations de baisses de taux : si le marché table toujours sur une détente monétaire, la Fed souhaite s'assurer que l'inflation ne se réinstalle pas durablement. En Europe, la stagnation économique se confirme, avec une croissance du PIB faible, proche de la récession. Toutefois, quelques signaux encourageants émergent : l'amélioration du solde commercial et la hausse du sentiment économique en Allemagne (mesuré par l'indice ZEW) suggèrent que la contraction pourrait toucher un point bas. La progression de la désinflation (+2,5% YoY) dans la zone euro conforte la Banque Centrale Européenne dans sa politique de baisses de taux, d'autant plus que la consommation reste atone dans plusieurs grands pays européens. Du côté de la Chine, le PMI manufacturier Caixin, à 50,1, témoigne d'une reprise encore fragile malgré les mesures de relances budgétaire et monétaire. Le soutien à la consommation intérieure demeure indispensable, tout comme la stabilité de la demande extérieure, pour appuyer un véritable redémarrage économique.
Les taux longs européens ont été stables sur le mois de février alors que la fragilité de certains segments de l'économie américaine a permis une légère détente des taux outre-Atlantique. Dans la lignée du mois de janvier, les marchés européens ont très nettement surperformé sur le mois de février (+2,04% pour le CAC40 NR contre -1,09% pour le S&P500 NR).

Vie du fonds

Dans ce contexte, la poche Actions (+0,42% contre -0,66% pour l'indice Actions Monde) profite de l'excellente performance des actions chinoises avec ALIBABA GROUP (+42,4% / +0,35), l'ETF ISHARES CHINA LARGE CAP (+8,9% / +0,27) et TENCENT (+19,6% / +0,16) qui apparaissent dans les meilleurs contributeurs sur le mois. La performance a en revanche été pénalisée par la consolidation de la technologie américaine avec des prises de bénéfices sur ALPHABET (-16,6% / -0,19), TSMC (-13,8% / -0,16) et AMAZON.COM (-10,7% / -0,12). Nous n'avons pas d'inquiétudes opérationnelles majeures sur ces dossiers et restons exposés à la thématique IA, qui devrait encore tirer vers le haut les dynamiques bénéficiaires en 2025. C'est d'ailleurs dans cette optique que nous avons réintégré NVIDIA à la poche Actions.
Sur l'obligataire (+0,81% sur le mois), nous maintenons une duration intermédiaire (légèrement inférieure à notre indice de référence). Nous profitons du remboursement de l'obligation 6EME SENS IMMOBILIER et avons renforcé notre poche crédit nord-américaine. La poche obligataire aura pleinement profité de la très belle performance des obligations chinoises avec l'ETF iSHARES CHINA BONDS (+8,92% sur un 1 ans en €). Le risque de déflation chinois a impacté négativement les taux souverains (2% fin novembre contre 1,68% fin décembre sur le taux souverain chinois maturité 10 ans). Nous avons intégralement vendu la position, le rebond économique probable (après les différents plans de relance) pouvant impacter positivement les taux d'intérêts du pays.

Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers

MCA FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

+33 2 41 87 30 00
contact@mcafinance.fr
www.mcafinance.fr
Agrément AMF : GP-90-116