

Décembre 2022

VL 176,58 €
Actif net 46,72 M€

MCA GESTOBLIG

Obligations Europe – Duration courte



MCA FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE



Cyrille RENAUDIN

Pierre-Yves LEGOFF

Gérant

Gérant

Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007004171
Date de création	19 septembre 1996
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 2 ans
Devise cotation	Euro

Conditions financières

Droit d'entrée	1% max.
Droit de sortie	néant
Frais de gestion	1,20% TTC max.
Valorisation	hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Part entière
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

Philosophie du fonds

MCA GESTOBLIG a pour objectif de surperformer l'indice Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR, investi principalement en obligations du secteur privé de la zone euro et autres titres de créances. Arbitrage sur la courbe des taux et sur les spreads de crédit. Sensibilité 0 à 5.

Principaux risques

Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. 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 DICI 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 DICI. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

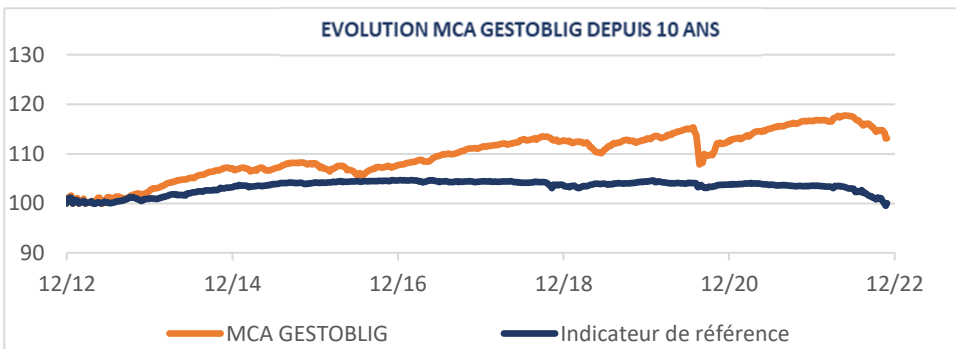
Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers



Performances et statistiques

	Décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,12%	-3,88%	-3,88%	-1,29%	0,79%
Perf ann.				-0,43%	0,16%
Indice	-0,59%	-4,91%	-4,91%	-5,80%	-5,95%
Perf ann.				-1,97%	-1,22%

- Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Evaluation du risque

	MCA GESTOBLIG			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	1,5%	2,8%	2,3%	2,8%	1,9%	1,6%
Max Drawdown	-5,5%	-6,5%	-6,5%	-4,9%	-5,9%	-6,3%
Tracking Error	2,2%	3,0%	2,6%			
Ratio de Sharpe	-2,52	-0,45	0,34			
Ratio d'information	0,48	1,49	2,63			
Bêta	0,36	0,35	0,27			
Délai de recouvrement	364	378	511			

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
BAWAG P.S.K. 2023	ACMN VIE 4,625% 2024		CRED.COOP.TPA 86
BNP CARDIF 1% 2024	CRED.AGR.3% 2024 TSR		FORD MOTOR TV 2022
CRED.AGR.2,9% 2024			ILIAD 2,125% 2022
CRED.AGR.3,39% 2023			
REG.LOIRE 2,571% 2024			

Top 5 positions

INTESA 6,625% 2023	2,45%
ACMN VIE 4,625% 2024	2,18%
SPIE 3,125% 2024	2,18%
AKUO ENERG 4,25% 2023	2,18%
TIKEHAU CAPIT 3% 2023	2,13%

MCA FINANCE
GESTION de PORTEFEUILLE

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

Décembre 2022

VL 176,58 €
Actif net 46,72 M€

MCA GESTOBLIG

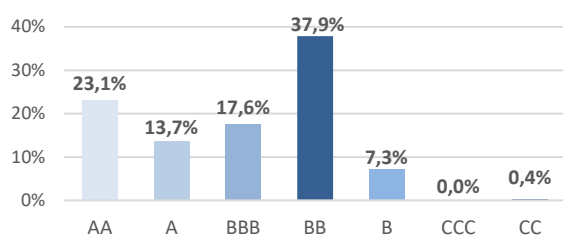
Obligations Europe – Duration courte

Performances mensuelles

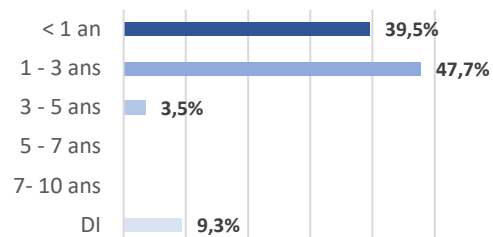
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2022													
MCA Gestoblig	-0,21%	-0,89%	-0,36%	-0,94%	-0,08%	-1,45%	0,36%	-0,35%	-1,52%	0,49%	0,93%	0,12%	-3,88%
Morningstar eurozone 1-3 ans core bond GR EUR	-0,14%	-0,58%	-0,42%	-0,84%	0,01%	-1,01%	1,03%	-1,12%	-1,30%	0,11%	0,11%	-0,59%	-4,91%
2021													
MCA Gestoblig	0,37%	0,23%	0,19%	0,48%	0,02%	0,39%	0,01%	0,14%	0,01%	0,29%	0,20%	0,27%	2,61%
Indicateur de référence	-0,09%	-0,21%	0,13%	-0,15%	-0,03%	-0,07%	0,14%	-0,06%	-0,10%	-0,35%	0,43%	-0,42%	-0,79%

Répartition par notations*

* Notation interne en l'absence de rating Agence



Répartition par maturité



Contributeurs à la performance

Négatifs	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
RENAULT TPA 83-84	-0,07%	-5,7%	RESIDE INV.4,50% 2023	+0,11%	+9,1%
DIAC PTIF 85	-0,03%	-3,7%	CRED.COOPER.TPA86	+0,10%	+5,8%
CR.AGR.2,7% 2025 TSR	-0,02%	-1,9%	INTRUM 3,125% 2024	+0,05%	+4,8%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	589,3M€
Taux actuariel	4,42%
Nombre de lignes	87
Poids des 10 premières lignes	21,0%
Poids du monétaire	2,5%

COMMENTAIRE DE GESTION (période sous revue : 25 novembre 2022 / 30 décembre 2022)

► Stratégie Poche TAUX : Renforcement

Allocation « Obligations » : **+0,5 point** (97,5 % du portefeuille).

Allocation « Monétaire » : **-0,5 point** (2,5 % du portefeuille).

► Performance :

Le portefeuille a enregistré une progression de +0,12%.

Le rendement actuariel de la poche taux est de 4.42% sur 97.50% du portefeuille.

Aux Etats-Unis, le taux d'inflation est ressorti à +7,1% (vs. 7,7%) au mois de novembre et l'inflation core à 6% (-0,3pt). Les indicateurs d'activités et du marché du travail ont fait état d'une résilience très forte de l'économie américaine avec les créations d'emplois, bien qu'en ralentissement mais qui restent sur des niveaux très élevés et surtout bien supérieurs aux attentes (+263 k vs +200 k) et les salaires qui ont fortement accéléré (+0,6% en glissement mensuel, soit +5,1% en glissement annuel) alors que le taux de chômage a stagné à 3,7%. Malgré le ralentissement de l'inflation, la Fed a adopté une posture prudente en augmentant ses taux directeurs de 50 pb pour les porter à 4.50%.

La BCE de son côté a relevé ses taux directeurs de 50bp pour les porter à 2.50%. Christine LAGARDE a recalé les attentes des marchés en précisant que les conditions monétaires resteraient restrictives encore longtemps et qu'il fallait s'attendre à d'autres hausses en 2023. Les taux souverains de la zone euro se sont ainsi tendus et le marché du crédit a subi de nouveaux écartements de spreads. Elle a aussi annoncé le début du quantitative tightening (retrait des liquidités) à partir de mars 2023 à un rythme de 15 Mds€ par mois jusqu'à la fin du deuxième trimestre 2023.

Suite à l'Assemblée Générale du TP CCCC à laquelle nous avons participé, nous avons apporté nos titres à l'offre de remboursement au prix de 142€ pour un prix de revient de 105.16€. Nous profitons des niveaux des taux courts pour réduire le rendement/risque en augmentant la poche de titres investment grade.