



Cyrille RENAUDIN

Pierre-Yves LEGOFF

Gérant

Gérant

### Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0010231936
Date de création	11 octobre 2005
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Devise cotation	Euro

### Conditions financières

Droit d'entrée	3% max.
Droit de sortie	néant
Frais de gestion	1,80% TTC max.
Valorisation	hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Millième de part
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

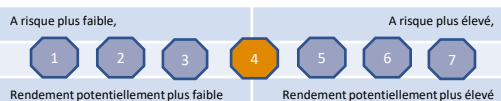
### Philosophie du fonds

Exposition : ACTIONS de 0 à 10%, TAUX de 80 à 100% dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles.  
Sensibilité de 0 à 10.

### 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](http://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

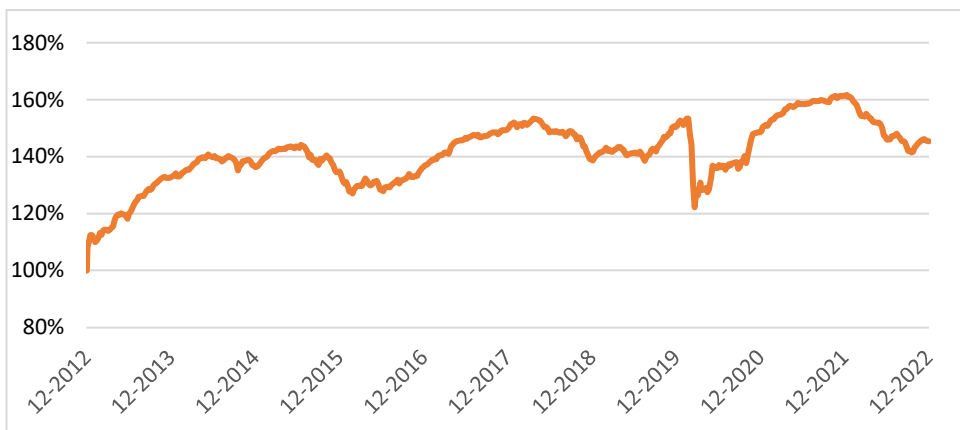


### Performances et statistiques

	Décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,16%	-9,90%	-9,90%	-3,48%	-2,79%
Perf. annualisée				-1,17%	-0,57%

• Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### EVOLUTION MCA GTD SUR 10 ANS



### Evaluation du risque

	MCA GTD		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	3,7%	9,3%	7,6%
Max Drawdown	-12,5%	-20,3%	-20,3%
Ratio de Sharpe	-2,64	-0,37	-0,37
Délai de recouvrement	52	56	153

**Max Drawdown** : perte maximale historique  
**Ratio de Sharpe** : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris  
**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	Top 5 positions	
BAWAG P.S.K. 2023	CRED.AGR.2,70% 2025		CRED.COOP TPA86	GROUPAMA AXIOM L. 3D	4,19%
BFCM TV04 EMTN			ELIS 1,75% 2024	BNP PAR.TPA 84 1-2	2,65%
			FONCIERE V. 4,75% 2022	CNP ASS.TV05 TR.B	2,45%
			LAGARDERE 2,75% 2023	BNP PAR.TMO OCT85	2,44%
				DIAC TPA MAR85	2,26%

Décembre 2022

VL 166,68 €  
Actif net 30,61 M€

# MCA GTD

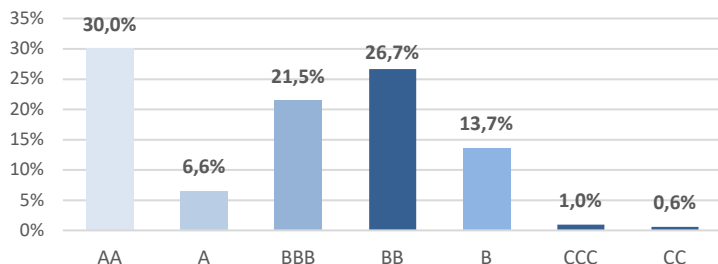
## Obligations Europe – Duration longue

### Performances mensuelles

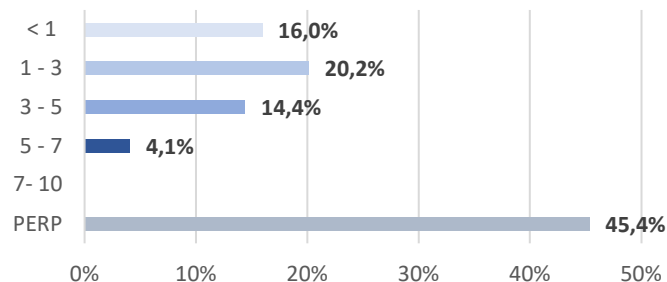
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2022 MCA GTD	-0,51%	-2,20%	-1,88%	-1,07%	-0,35%	-3,26%	0,30%	-0,48%	-3,19%	0,84%	1,72%	-0,16%	<b>-9,90%</b>
2021 MCA GTD	1,31%	1,56%	1,09%	1,81%	0,11%	0,53%	0,16%	0,38%	0,23%	0,41%	0,11%	0,47%	<b>8,43%</b>

### Répartition par notations \*

\* Notation interne en l'absence de rating Agence



### Répartition par maturité



### Contributeurs à la performance

Négatifs	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
RALLYE 4,371% 2023	-0,11%	-82,5%	BNP PAR.TPA 84 1-2	+0,15%	+6,1%
RENAULT TPA 83-84	-0,11%	-5,7%	CRED.COOP.TPA86	+0,11%	+5,8%
ST-GOB.TPA83 T.1-2	-0,09%	-6,5%	CLARANOVA ORNANE 2023	+0,08%	+4,8%

### Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	456,6M€
Taux actuariel	6,97%
Nombre de lignes	83
Poids des 10 premières lignes	23,8%
Poids du monétaire	2,1%

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

#### ► Stratégie Poche TAUX : Renforcement

Allocation « Obligations » : **+0,2 point** (97,8 % du portefeuille dont 0,6% de Structurés).

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

#### ► Performance :

Le portefeuille a enregistré une un recul de -0,16%

Le rendement actuariel de la poche taux est de 6.97% sur 93.40% 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 109.65€.