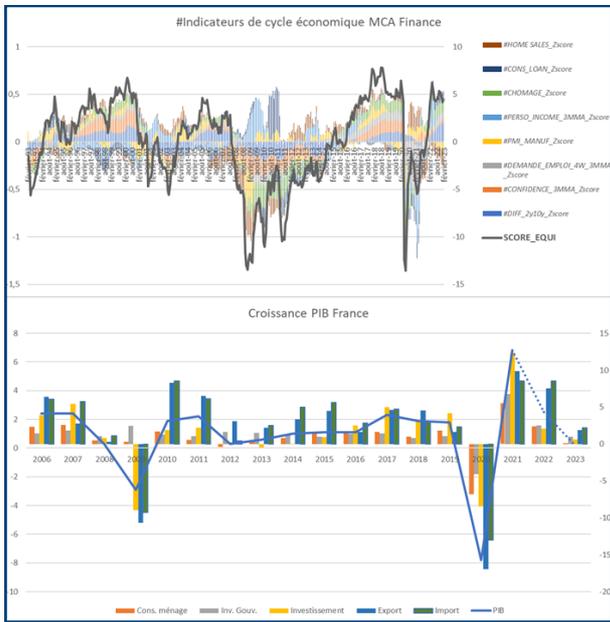


LA GESTION ACTIONS SELON LE MOMENTUM DE MARCHÉ

Cette quatrième lettre permet de vous présenter comment concilier une gestion active et une gestion comptable optimisée

MACROECONOMIE



La situation macroéconomique reste toujours incertaine et les principales banques centrales continuent pour le moment de relever leur taux directeur, avec maintenant quelques divergences dans les discours.

En Europe, grâce aux douceurs hivernales, les risques de pénuries énergétiques s'éloignent progressivement. La récession violente à court terme semble donc exclue, d'autant plus que certains indicateurs avancés ont cessé de se détériorer. Des doutes sur la trajectoire inflationniste cœur (hors énergie et alimentaire) persistent et la BCE continuera vraisemblablement de remonter ses taux directeurs au moins jusqu'au T2 2023.

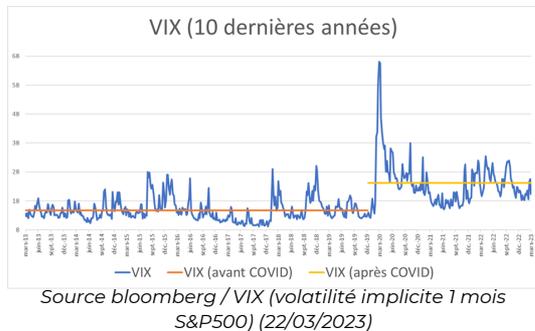
Aux Etats-Unis, la situation macroéconomique est également très résiliente. Alors que le marché de l'immobilier ralentit fortement, le marché de l'emploi reste particulièrement tendu.

En annualisant les derniers chiffres de l'inflation cœur sur 3 mois, 6 mois et 1 an, nous observons un vrai trend baissier qui laisse penser que l'atterrissage en douceur vers l'objectif des 2% est possible.

La FED semble proche de son taux terminal autour de 5%. Le mot « désinflation », disparu depuis plusieurs années, a même été employé par Jérôme Powell.

Tous ces éléments positifs expliquent la détente des taux longs et forte hausse des marchés actions depuis le début de l'année 2023.

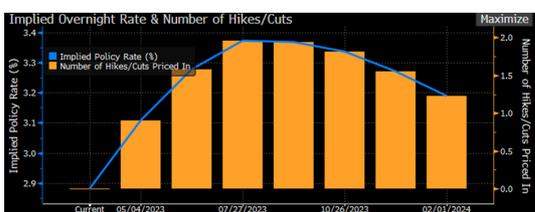
VOLATILITE



Le retrait des liquidités des banques centrales est créateur de volatilité sur les marchés actions. On constate une évolution de la moyenne depuis le Covid. Nous entrons dans un vrai marché de « stock picker »

L'allocation globale, géographique et sectorielle, et le choix des sociétés pour prendre le bon risque spécifique permettent de créer de la valeur.

TAUX



Le pivot de la BCE est aujourd'hui attendu pour l'été 2023. L'institution restera « data » dépendante, et les prochains chiffres sur l'activité économique (probabilité récession) et l'inflation seront primordiaux.

PERFORMANCES HETEROGENES

		Performance depuis le début de l'année	
		Absolue	Relative vs indice
Indice Stoxx Europe 600		4,0%	
Immobilier Santé Alimentation & Boisson Services aux collectivités Telecommunications	Défensifs	-9,33%	-13,28%
		-0,41%	-4,36%
		4,23%	0,28%
		2,15%	-1,80%
		9,81%	5,86%
Matériaux Construction & Matériaux Banque Assurance Automobile Energie	Cycliques	-7,84%	-11,79%
		11,62%	7,67%
		2,44%	-1,51%
		-3,04%	-6,99%
		11,22%	7,27%
Biens industriels Chimie Technologie Loisirs & Voyage Retail	Autres	-4,95%	-8,90%
		8,25%	4,30%
		2,42%	-1,53%
		14,46%	10,50%
		14,57%	10,62%
Biens personnels & foyer		13,10%	9,15%
		9,88%	5,93%

		Performance depuis le début de l'année	
		Absolue	Relative vs indice
Secteurs défensifs		1,29%	-2,66%
Secteurs cycliques		2,52%	-1,44%
Trend/croissance		13,00%	9,05%

Source: MCA FINANCE / Bloomberg / au 23.03.2023





Nécessité d'une gestion réactive et dynamique des allocations d'actifs



**MCA
FINANCE**
GESTION de PORTEFEUILLE

COMITE STRATEGIQUE MENSUEL



Convictions MCA FINANCE

Nous sommes globalement prudents sur l'allocation.

Sur la poche actions, d'un point de vue tactique moyen terme, il nous semble intéressant d'avoir une exposition actions sur la Chine.

Les valorisations, les indicateurs avancés à notre disposition, l'incertitude sur l'atterrissage à venir de l'inflation et donc sur les actions des banques centrales incitent à la prudence sur les actifs risqués des pays développés.

Le marché obligataire offre de vraies opportunités aujourd'hui contre des marchés actions plutôt chèrement valorisés (en termes de primes de risques).

Chaque chiffre macroéconomique ou indicateur avancé pourra faire évoluer l'analyse et donc nos convictions.

Source : Comité stratégique mensuel MCA FINANCE, mars 2023

Nos convictions	Sous-Pondéré -	Neutre =	Surpondéré +
CLASSES D'ACTIFS			
	ACTIONS		
		OBLIGATIONS	
		LIQUIDITES	
ACTIONS			
	Zone Euro		
	Etats-Unis		
		Japon	
	Royaume-Uni		
		Chine	
		Autres émergents	
OBLIGATIONS D'ETAT			
		Zone Euro	
		Etats-Unis	
	Japon		
		Royaume-Uni	
		Chine	

Source : Comité stratégique mensuel MCA FINANCE, mars 2023

ACTES DE GESTION



Comment mettre en place une gestion active sans générer systématiquement l'externalisation de la plus ou moins-values ?



Comme vu précédemment, une gestion dynamique d'un portefeuille actions nécessite des arbitrages (achat, vente).

Or, ces opérations entraînent une plus ou moins-value ayant un impact comptable significatif pour les Mutuelles.

Pour neutraliser cet effet qui peut être indésirable, nous préconisons la création d'un **fonds dédié géré par MCA FINANCE**.

Il nous permettra de gérer vos allocations en respectant en permanence les contraintes fixées par vos soins mais aussi de réaliser les arbitrages nécessaires sans frottement comptable.

Les gains ou les pertes seront systématiquement comptabilisés dans le fonds dédié. Elles n'apparaîtront pas dans vos comptes.

Une approche en **volatilité maîtrisée** peut également être envisagée.

**MCA
FINANCE**
GESTION de PORTEFEUILLE

48 C boulevard du Maréchal Foch / 49100 ANGERS
Tél. 02.41.87.30.00

Société de Gestion de portefeuille agréée par l'A.M.F.
(agrément n° GP-90-116) au capital de 2.000.000 €
RCS ANGERS B 343829321
Banque Dépositaire : CIC Groupe BFCM



Ce document, destiné à des investisseurs professionnels, ne présente pas de caractère contractuel. Il ne peut être remis à des tiers qu'avec l'accord préalable de MCA FINANCE.

Les informations sont fournies à partir des meilleures sources en notre possession à la date de rédaction de ce document. Ces informations et ce document ne sont pas constitutifs d'un conseil en investissement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Pour plus d'informations sur le service présenté, nous vous invitons à contacter la société de gestion.