

Octobre 2023

VL 179,59 €  
Actif net 45,21 M€

# MCA GESTOBLIG

## Obligations Europe – Duration courte



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.

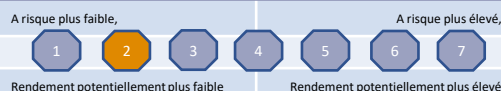
### Pour plus d'information

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](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Profil de risque et de rendement (SRI)



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

Société de gestion :

MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers

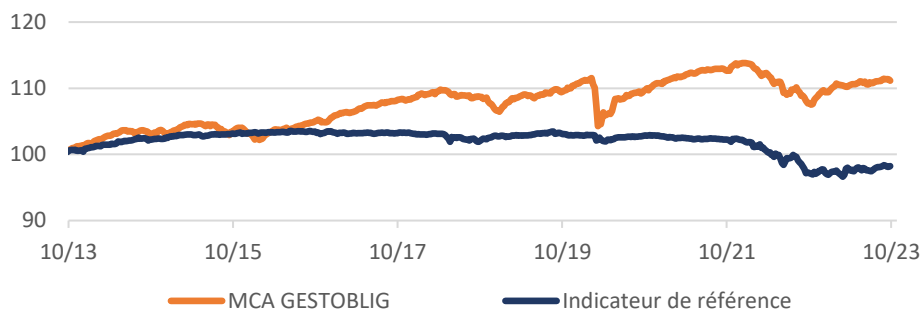


### Performances et statistiques

	Octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,11%	1,70%	2,77%	1,42%	2,37%	10,54%
Perf ann.				0,47%	0,47%	1,01%
Indice	0,42%	1,77%	1,27%	-4,14%	-3,56%	-1,73%
Perf ann.				-1,40%	-0,72%	-0,17%

• Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR

### EVOLUTION MCA GESTOBLIG DEPUIS 10 ANS



### Evaluation du risque

	MCA GESTOBLIG			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	1,2%	1,5%	2,4%	1,8%	1,6%	1,3%
Max Drawdown	-0,5%	-5,5%	-6,5%	-1,1%	-6,1%	-6,6%
Tracking Error	1,9%	1,7%	2,6%			
Ratio de Sharpe	2,28	0,95	0,98			
Ratio d'information	0,81	3,33	2,30			
Bêta	0,19	0,34	0,43			
Délai de recouvrement	91	679	679			

**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
CRED..AGR.2,8% 10/2025 TSR		BNP PAR.TPA 84- 87	BMW FINA 0,625% 2023 CM.ARKEA 0,875%2023 CRED.AGR.3,39% 2023 TECHNIP 3,15% 2023 TECHNIP 3,15% 2023

### Top 5 positions

AKUO ENERG 4,25% 2023	2,38%
ACMN VIE 4,625% 2024	2,25%
ALLERGAN FNDG 2023	2,24%
OAT 1,75% 2024	2,21%
AKUO 4% 2025	1,84%

Octobre 2023

VL 179,59 €  
Actif net 45,21 M€

# MCA GESTOBLIG

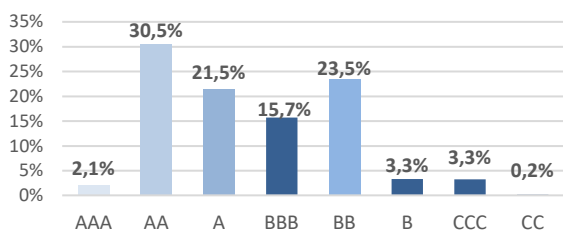
## Obligations Europe – Duration courte

### Performances mensuelles

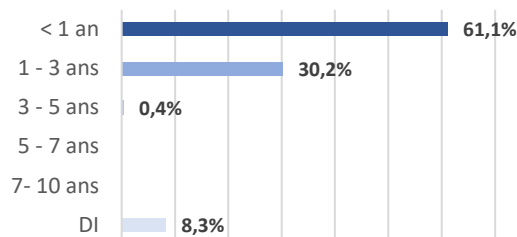
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
<b>2023</b>													
MCA Gestoblig	0,85%	0,15%	-0,05%	0,17%	0,36%	-0,11%	0,16%	0,23%	-0,18%	0,11%			<b>1,70%</b>
Morningstar eurozone 1-3 ans core bond GR EUR	0,51%	-0,54%	0,74%	0,19%	-0,21%	-0,08%	0,42%	0,64%	0,00%	0,42%			<b>1,77%</b>
<b>2022</b>													
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%	<b>-3,88%</b>
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%	<b>-4,91%</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.
LANDEV1 7% 03/2024	-0,11%	-5,9%	AKUO 4% 11/2025	+0,03%	+1,6%
BNP PAR TMO OCT 85	-0,06%	-5,8%	DIAC PTIF 85	+0,03%	+3,8%
RESIDE INV.4,50% 02/2023	-0,03%	-2,2%	AKUO ENERG 4,25% 12/2023	+0,02%	+0,8%

### Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	1 383,5M€
Taux actuariel	4,97%
Nombre de lignes	75
Poids des 10 premières lignes	19,8%
Poids du monétaire	15,9%

## COMMENTAIRE DE GESTION (période sous revue : 29 septembre 2023 / 27 octobre 2023)

#### ► Stratégie Poche TAUX : Allègement

Allocation « Obligations » : **-3,5 points** (84,1 % du portefeuille).

Allocation « Monétaire » : **+3,5 points** (15,9 % du portefeuille).

#### ► Performance :

Le portefeuille a enregistré une progression de +0,11%

La guerre entre Israël et le Hamas a soufflé un vent d'inquiétude sur les marchés financiers. Les taux mondiaux ont immédiatement recheté, entraînés par la vague d'aversion au risque « flight to quality ».

En Europe, le ralentissement économique se poursuit. La publication des indices préliminaires d'activités PMI d'octobre attestent de la contraction de l'activité (indice composite à 46,5 vs 47,1 en septembre), ce qui a contribué à la baisse généralisée des taux souverains européens et à la dépréciation de l'euro. Le ralentissement de l'économie provoque une baisse de la demande qui provoque une baisse de l'inflation. Selon l'estimation d'Eurostat, le taux d'inflation annuel est estimé à 2,9% sur le mois, contre 4,3% en septembre. Après dix hausses de taux consécutives, la BCE a laissé ses 3 taux directeurs inchangés. Les réinvestissements au titre plan pandémie « PEPP » se poursuivront jusque fin 2024. La réduction du programme d'achats d'actifs « APP » se poursuit au rythme anticipé et souhaité par la BCE. Le maintien de taux directeurs à ce niveau pendant une période suffisamment longue permettra de ramener progressivement l'inflation vers l'objectif des 2.00 %

Aux Etats-Unis, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés à 5.25% - 5.50%. Jerome Powell a indiqué que le durcissement des conditions financières des derniers mois devrait avoir des conséquences suffisamment négatives sur l'économie pour permettre à la banque centrale de ne pas en faire plus. Cela suppose toutefois que les taux restent suffisamment élevés et que le ralentissement de l'inflation et des salaires se poursuive. Jerome Powell a également insisté sur la nécessité de conserver une politique monétaire restrictive pour accompagner le reflux de l'inflation vers l'objectif de 2% par an.