

Octobre 2023

VL 166,21 €
Actif net 29,22 M€

MCA GTD

Obligations Europe – Duration longue



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.

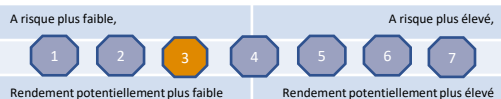
Pour plus d'information

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 (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

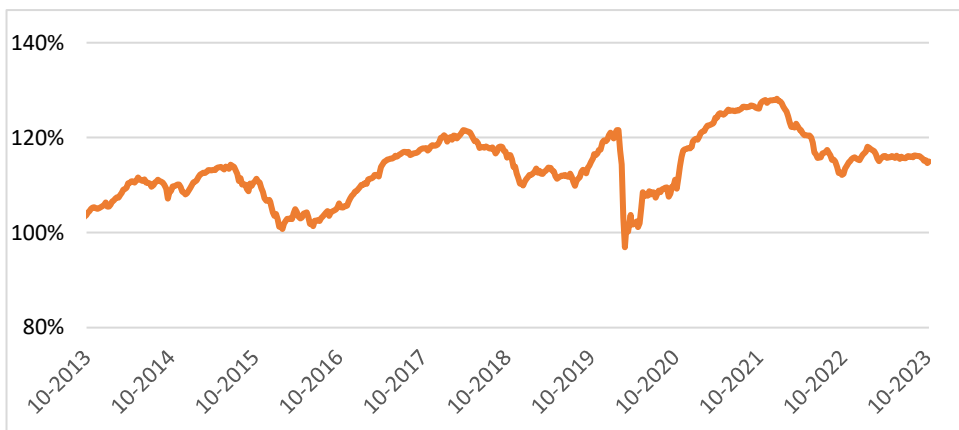
Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers



Performances et statistiques

	Octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0,53%	-0,28%	1,27%	5,22%	-0,72%	10,88%
Perf. annualisée				1,71%	-0,14%	1,04%

EVOLUTION MCA GTD SUR 10 ANS



Evaluation du risque

	MCA GTD		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	2,6%	4,0%	11,9%
Max Drawdown	-2,9%	-12,5%	-20,3%
Ratio de Sharpe	0,49	1,30	-0,06
Délai de recouvrement	39	65	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

GROUPAMA AXIOM L. 3D	2,93%
BNP PAR.TPA 84 1-2	2,49%
HLD EUR 3,85% 2026	2,24%
CNP ASS.TV05 TR.B	2,22%
AKUO ENERG 4,25% 2023	2,20%

Octobre 2023

VL 166,21 €
Actif net 29,22 M€

MCA GTD

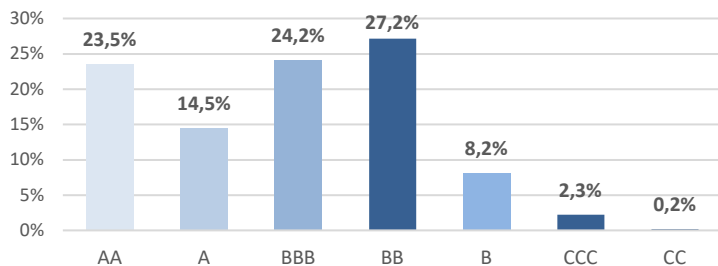
Obligations Europe – Duration longue

Performances mensuelles

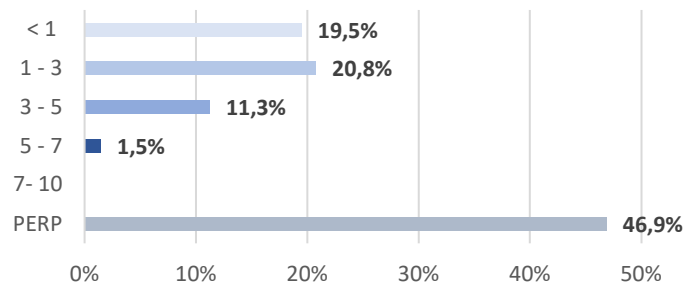
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023 MCA GTD	1,58%	0,23%	-1,57%	0,15%	0,26%	-0,01%	0,10%	0,12%	-0,58%	-0,53%			-0,28%
2022 MCA GTD	-0,51%	-2,20%	-1,88%	-1,07%	-0,35%	-3,26%	0,30%	-0,48%	-3,19%	0,84%	1,72%	-0,16%	-9,90%

Répartition par notations *

* Notation interne en l'absence de rating Agence



Répartition par maturité



Contributeurs à la performance

Négatifs	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
BNP PAR.TMO OCT85	-0,13%	-5,8%	DIAC TPA MAR85	+0,08%	+3,8%
BNP PAR.TPA 84 1-2	-0,11%	-4,3%	ST-GOB.TPA83 T.1-2	+0,03%	+2,6%
AXA TV04-PERP.	-0,08%	-5,6%	RENAULT TPA 83-84	+0,03%	+1,4%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	483,7M€
Taux actuariel	5,96%
Nombre de lignes	83
Poids des 10 premières lignes	22,3%
Poids du monétaire	2,3%

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

► Stratégie Poche TAUX : Renforcement

Allocation « Obligations » : +1,5 point (97,7 % du portefeuille dont 0,5% de Structurés).

Allocation « Monétaire » : -1,5 point (2,3 % du portefeuille).

► Performance :

Le portefeuille a enregistré un recul de -0,53%

Le rendement actuariel de la poche taux est de 5.96% sur 94.16% du portefeuille.

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.