

Octobre 2024

VL 183,53 €
Actif net 32,34 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	CIC Administration de fonds

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.

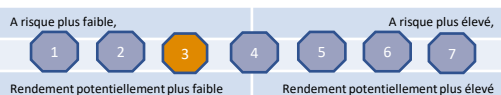
Pour plus d'information

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

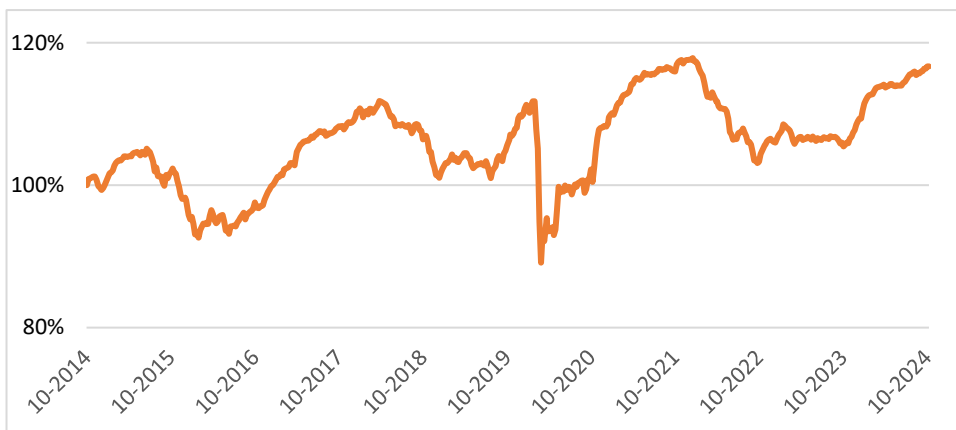
Société de gestion :
MCA Finance
48 C boulevard du Maréchal Foch
49100 Angers



Performances et statistiques

	Octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,60%	6,70%	10,42%	-0,22%	10,50%	16,68%
Perf. annualisée				-0,07%	2,02%	1,55%

EVOLUTION MCA GTD SUR 10 ANS



Evaluation du risque

	MCA GTD		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	1,9%	3,5%	12,3%
Max Drawdown	-0,5%	-12,5%	-20,3%
Ratio de Sharpe	5,45	-0,06	0,85
Délai de recouvrement	7	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				Top 5 positions	
Achats	Renforcements	Allègements	Ventes		
LA MONDIALE 2,125% 06/2031	BNP PAR.TPA 84 1-2		DUFREY ONE 2,5%24	GROUPAMA AXIOM L. 3D	3,05%
TOTALENERGIES TV PERP.	CIC TME 87TSDI			CITIGROUP INC. 02/2030	2,87%
WEBUILD 4,875% 04/2030	CIC TPA MAY85			HLD EUR 3,85% 09/2026	2,12%
				RENAULT TPA 83-84	2,09%
				CNP ASS.TV05 TR.B	2,00%

Octobre 2024

VL 183,53 €
Actif net 32,34 M€

MCA GTD

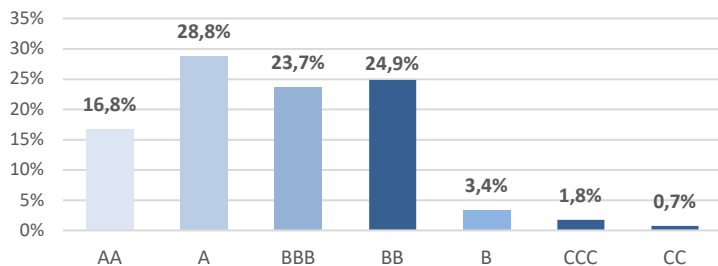
Obligations Europe – Duration longue

Performances mensuelles

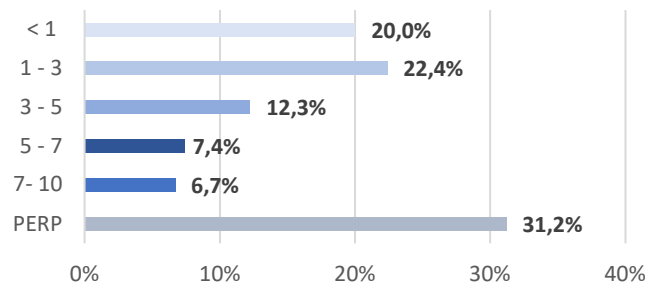
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024 MCA GTD	2,37%	0,74%	0,92%	0,01%	0,07%	0,07%	1,12%	0,18%	0,46%	0,60%			6,70%
2023 MCA GTD	1,58%	0,23%	-1,57%	0,15%	0,26%	-0,01%	0,10%	0,12%	-0,58%	-0,53%	1,05%	2,41%	3,20%

Répartition par notations *

* Notation interne en l'absence de rating Agence



Répartition par maturité



Contributeurs à la performance

	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
DIAC TPA MAR85	-0,01%	-0,8%	ST-GOB.TPA83 T.1-2	+0,13%	+10,9%
BUREAU VERITAS 3,5% 05/2036	-0,01%	-0,8%	RENAULT TPA 83-84	+0,06%	+2,7%
CNP ASS.TV05 TR.B	-0,01%	-0,5%	APICIL 5,375% 10/2034	+0,05%	+3,6%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	539,5M€
Taux actuariel	4,37%
Nombre de lignes	77
Poids des 10 premières lignes	21,5%
Poids du monétaire	8,1%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 27 septembre 2024 /25 octobre 2024)

► Stratégie Poche TAUX : Allègement

Allocation « Obligations » : -2,3 points (91,9 % du portefeuille).

Allocation « Monétaire » : +2,3 points (8,1 % du portefeuille).

► Performance :

Le portefeuille a enregistré une progression de +0,60%

Le rendement actuariel de la poche taux est de 4.37% sur 88.79% du portefeuille.

En octobre, les dynamiques macroéconomiques ont révélé des divergences marquées entre les principales économies mondiales, influençant les attentes des marchés. Aux États-Unis, les indicateurs économiques ont confirmé la résilience de l'économie : l'indice ISM Services a nettement dépassé les prévisions (54,9 contre 51,3 attendu) et les créations d'emplois se sont avérées robustes (254k contre 150k prévu), reflétant la solidité du secteur des services et de la consommation. Ces performances, combinées à un ralentissement de l'inflation, ont alimenté les attentes d'une approche monétaire plus mesurée de la Fed, bien que les marchés anticipent encore une possible baisse des taux avant la fin de l'année.

En revanche, la zone euro fait face à un contexte économique plus morose. Le PMI composite est resté en territoire de contraction (49,7), témoignant d'un ralentissement accru, bien que la désinflation y progresse, ouvrant la voie à de potentielles baisses de taux supplémentaires par la BCE. Ces tendances de désinflation mondiale, combinées à une croissance en berne, incitent à réévaluer les stratégies de duration obligataire. En outre, la perspective des élections présidentielles américaines, avec une probabilité accrue de réélection de Donald Trump, a conduit à une légère remontée des taux longs en fin de mois. Nous restons prudents quant à l'exposition à la duration dans ce contexte, en raison des implications potentielles sur le marché du crédit américain et de leurs répercussions sur les taux européens.

Dans ce cadre, nous continuons à privilégier des obligations de qualité investment grade, telle que la nouvelle émission d'Apicil 03/10/34 à 5,17 %, tout en restant sélectif sur le segment high yield.