

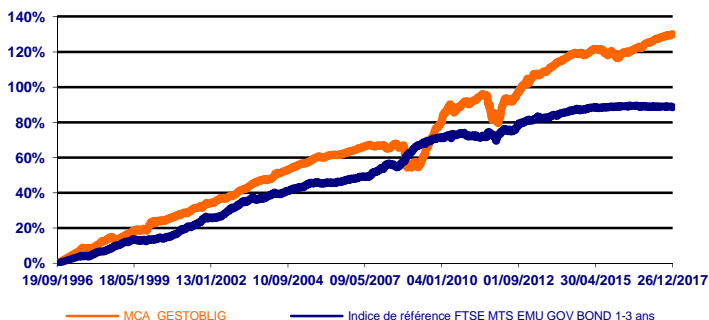
MCA GESTOBLIG a pour objectif de surperformer l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ANS.
Investi principalement en obligations du secteur privé de la zone euro
et autres titres de créances.
Arbitrage sur la courbe des taux et sur les spreads de crédit.
Sensibilité 0 à 5.

VALEUR LIQUIDATIVE : 175.33 €

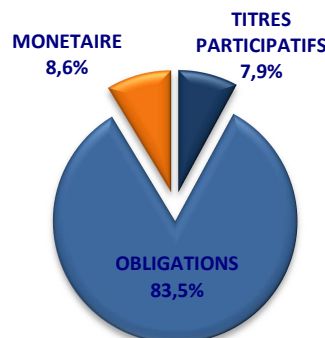
ACTIF NET : 31 064 904.52 €

PERFORMANCE 2017 : 2.82%

PERFORMANCE MCA GESTOBLIG



REPARTITION DE L'ACTIF



ANALYSE DU PORTEFEUILLE

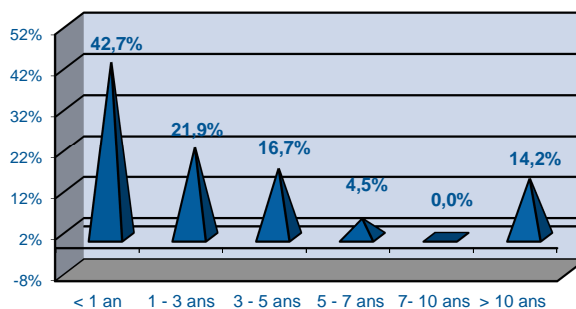
Nombre de lignes 70

NOTATIONS EMETTEURS *

INVESTMENT GRADE	47.3%
HIGH YIELD	41.5%
NO RATING	11.2%
	100%

* représentent 82.0% de l'actif

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR DUREE DE PLACEMENT



PRINCIPALES POSITIONS

Emetteur	Poids
RCI BANQUE TV22	3.26%
ARCELORMITTAL TV18	3.08%
FAURECIA 3,625%23	2.81%
INTESA TV 28/05/2018	2.76%
LOXAM 3,5%150422	2.74%

PERFORMANCES COMPAREES AU 29/12/2017

	FCP	Réf.	Ecart
Perf. 1 mois	0.33%	-0.16%	0.49%
Perf. 3 mois	0.51%	-0.12%	0.63%
Perf. 2017	2.82%	-0.39%	3.21%
Perf. 3 ans	5.32%	0.66%	4.66%
Perf. 5 ans	14.29%	4.27%	10.02%
Perf. 10 ans	37.95%	22.90%	15.05%

COMMENTAIRE DE GESTION

Gestion 2017 : L'année 2017 marquera le grand retour de l'économie européenne sur de bons rails. Aux Etats-Unis, l'économie se porte toujours très bien. Le marché du travail est désormais en situation de plein emploi, les indicateurs d'activités ne ralentissent pas et les prix de l'immobilier continuent de progresser. Reste l'inconnue de l'inflation. Les niveaux escomptés par la Fed ne sont toujours pas atteints et la principale interrogation provient pour l'instant du peu de hausse des rémunérations alors que dans une situation de plein emploi la variable d'ajustement, c'est-à-dire les salaires, est souvent à la faveur des salariés. Ceci explique en partie le discours confiant mais mesuré de Janet Yellen lors de sa dernière allocution en tant que présidente de la banque centrale américaine. Après deux hausses de taux de 0.25% au premier semestre 2017, la Fed a procédé en décembre à une nouvelle hausse de ses taux directeurs de 25 points de base les ramenant à 1.50% et a précisé envisager 3 hausses en 2018. La parité euro/dollar s'est ajustée en conséquence et loin de s'être redressé le dollar finit 2017 en repli 1,2005 contre euro. Lors de la dernière réunion de la BCE de l'année, les prévisions de croissance et d'inflation pour 2017 et 2018 ont été revues à la hausse, traduisant une amélioration continue de l'activité économique en zone euro. La politique monétaire restera néanmoins toujours accommodante, Mario Draghi renvoyant toute décision de resserrement au moins jusqu'en septembre 2018. Les taux courts continueront donc toujours d'être bas même si l'anticipation d'un éventuel geste de la BCE à l'automne 2018 pourrait amener une certaine tension.

Le portefeuille est bien diversifié avec 70 lignes dont deux OPC obligataires représentant 4.73% et un TRI de 1.30% sur 95.27%. Les mouvements annuels les plus significatifs ont été :

Valeurs entrées en portefeuille : GROUPAMA 6% 2027, DIRECT ENERGIE 4.40% 2020, CNH INDUSTRIEL FI 2.75% 2019, FIAT CHRYSLER 6.625% 2018, INEOS FIN 4% 2023, LOCK 7% 2021, REXEL 3.25% 2022, TEREOS FIN 4.25% 2020, THYSSENKRUPP 4% 2018, ADLER 4.75% 2020, AKUO ENERGIE 6.25% 2019, ELIS 3% 2022, INTRUM JUSTIT TV 2022, LOXAM 3.50% 2022, RCI BANQUE TV 2022, VOLKSWAGEN LEASING TV 2019, BPCE 5.75% 2019 TSR, CMA CGM 7.75% 2021, SYNGENTA 1.875% 2021, ERICSON 0.875% 2021, VOLVO CAR 3.25% 2021, TP BNP, FAURECIA 3.625% 2023, FNAC DARTY 3.25% 2023, REALITES 9% 2019.

MCA GESTOBLIG a pour objectif de surperformer l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ANS. 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.

Valeurs remboursées : GROUPAMA 7.875% 2039, BPCE 4% 2017 TSR, MAUREL & PROM 1.625% 2019 CV, CREDIT AGRICOLE 6.25% 2020 TSR, CREDIT AGRICOLE IPC 2017, INEOS FIN 5.75% 2019, PLAY FIN 5.25% 2019, CIMENTS FRANÇAIS 4.75% 2017, MOL 5.875% 2017, NEXANS 5.75% 2017, BPCE 3.60% 2017 TSR, BNP 5.20% 2017 TSR, BPCE 3.50% 2017, SEB 4% 2022, TECHEM 6.125% 2019, HOMEVI 6.875% 2021, INTESA SAN PAOLO 4% 2017, WIND ACQUISITION TV 20, CM NORD 4.50% 2017, EMPARK 6.75% 2019, REXEL 3.25% 2022.

Valeurs sorties du portefeuille : BENI STABILI 4.125% 2018, COMPAGNIE DES ALPES 4.875% 2017, GROUPAMA 6% 2027, CGG 1.75% 2020 CV, RADIAN 6.05% 2018 TSR, TP LYONNAISE DE BANQUE.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 0 %

Performance 2017 : L'année 2017 a été profitable au marché obligataire. Les spreads de crédits ont continué de se resserrer et les hausses de taux des Fed Fund ont mécaniquement fortement renchéri les prix des taux variables en portefeuille. Le taux à 10 ans US est passé de 2,44% fin 2016 à 2,43% à fin 2017 ; le BUND Allemand de 0,20% fin 2016 à 0,46% fin décembre, le taux à 10 ans Français est passé de 0,69% fin 2016 à 0,81% fin décembre. La courbe d'emprunt d'Etat Français sur deux ans rapporte -0,45% et l'EONIA (taux au jour le jour) -0,346%. La valeur liquidative au 29/12/2017 est de 175.33 € soit une performance annuelle de + 2.82% contre - 0.39% pour son indice le FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans.

Contributions les plus positives : BNP TMO (+30.18% soit 0.58), CNP TV PERP (+54.95% soit 0.47), CREDIT LYONNAIS TMO (+35.11% soit 0.12), TP DIAC (+ 6.19% soit 0.15), DIRECT ENERGIE 4.40% 2020 (+3.86% soit 0.06), HLD EUROPE 5.65% 2021 (+5.13% soit 0.06), INTESA TV 2018 (+1.72% soit 0.05), TP LYONNAISE DE BANQUE (+31.12% soit 0.34), LOXAM 3.50% 2022 (+1.41% soit 0.05), RALLYE 5% 2018 (+2.62% soit 0.09), RBS TV (+4.73% soit 0.05), SALINI 3.75% 2021 (+3.70% soit 0.11), SOCIETE GENERALE 5% 2019 (+1.60% soit 0.05), UNICREDIT 6.70% 2018 (+1.81% soit 0.05), VALLOUREC 3.25% 2019 (+5.47% soit 0.08), OPC SLGP CORP BONDS (+5.85% soit 0.14), OPC DELUBAC OBLIG (+4.57% soit 0.11).

Contributions les plus négatives : CGG 1.75% 2019 CV (-17.17% soit -0.11), PESCANOVA 6.75% 2015 (-54.94% soit -0.03), REALITES 9% 2019 (-0.48% soit -0.01).

Perspectives 2018 : Les politiques monétaires menées en 2017 par la FED et la BCE devraient se poursuivre en 2018 du fait de la bonne tenue de la situation économique. La FED va continuer ses remontées de taux directeur (3 prévues en 2018). La BCE, bien en amont de la FED dans le cycle de normalisation, se contentera de réduire à nouveau ses rachats de dette en fonction de l'amélioration de la conjoncture. En conséquence, les taux courts et longs US vont augmenter, de même que les taux longs Zone euro. Les taux courts Zone euro resteront négatifs avec l'espoir d'être moins négatifs au 2nd semestre qu'au 1er. Les investissements obligataires moyen/long terme demeurent donc à risque, en dehors des taux variables (qui se raréfient et qui se sont fortement renchéris).

*Conformément au règlement général de l'AMF, article 314-82, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés dans le cadre du mandat de gestion en 2017 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en **Frais d'Intermédiation pour 9%** se répartissant à hauteur de **100%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **0%** pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement pour 91%** se répartissant à hauteur de **9%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **91%** pour la société de gestion MCA FINANCE.*

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA GESTOBLIG ne prend pas simultanément en compte les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG). Néanmoins, MCA FINANCE peut adopter le principe d'un ou plusieurs des critères ESG mais n'a pas formalisé leur utilisation dans le processus de décisions d'investissement de cet OPCVM, tel que défini par le décret n°2012-132 du 30 janvier 2012.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 19/09/1996
- Date d'agrément : 13/09/1996
- Classification : OPCVM obligations et autres titres de créance libellés en euro
- Durée conseillée : supérieure à 2 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Cyrille RENAUDIN

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 1% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 1,20% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Ce document, à caractère commercial est une présentation simplifiée. Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au prospectus.