

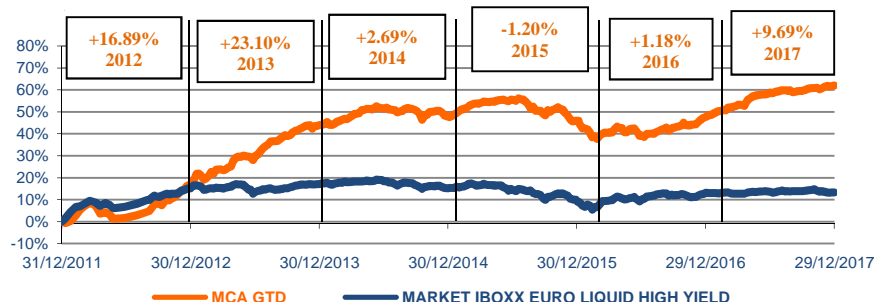
MCA GTD a pour objectif de surperformer l'indice MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD.
Exposition : **ACTIONS de 0 à 20%, TAUX de 80 à 100%**
dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles.
Sensibilité de 0 à 10.

VALEUR LIQUIDATIVE : 1 714.71 €

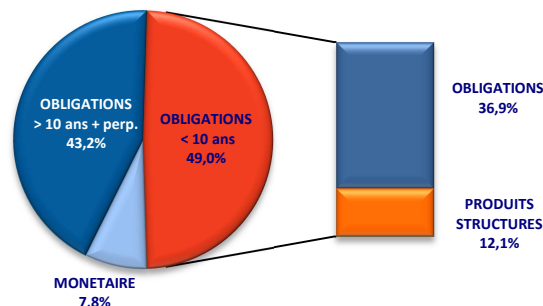
ACTIF NET : 19 661 465.53 €

PERFORMANCE 2017 : 9.69%

PERFORMANCE MCA GTD



REPARTITION DE L'ACTIF



ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes de la poche TAUX

60

Rendement actuariel de la poche TAUX (y compris monétaire)

5.0%

Rendement actuariel de la poche TAUX au CALL*

9.3%

* Le rendement au Call suppose que toutes les obligations sont rachetées à la date du premier Call.

NOTATIONS EMETTEURS

INVESTMENT GRADE	63.9%
HIGH YIELD	14.6%
NO RATING	21.5%
	100%

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

	MOIS	2017
MONETAIRE	0.00%	-0.02%
AUTRES OBLIGATIONS	0.39%	3.50%
TITRES PERPETUELS	0.62%	8.28%
MCA GTD	0.83%	9.69%

PRINCIPALES POSITIONS

Emetteur	Poids
UNION TX VA.FCP 3D	4.85%
LYXOR DOUBLE SHORT BUND	4.55%
DIAC TP MARS 85	3.71%
GROUPAMA TV PERP	3.16%
BNP PAR. TPA 84 1-2	3.07%

Performances MARKIT IBOXX HIGH YIELD	-0.53%	0.02%
--------------------------------------	--------	-------

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du 29 décembre permet d'afficher pour 2017 une performance nette de tous frais de + **9,69 %**. Elle se compare très favorablement aux + 0,02% pour le MARKET IBOXX HIGH YIELD.

► **Poche TAUX :**

Allocation « Obligations » : + 12,3 points (92,2 % du portefeuille dont 12,1 % de Structurés)

Principaux mouvements : Achats 9 Structurés Autocall, AKUO 4,25% 2023, ARGAN 5,50% 2018, BIRD (REALITES) 6,00% 2020, CAPELLI 6,25% 2022, CM ARKEA TV PERP, CMA CGM 7,75% 2021, CMA CGM 6,50% 2022, FONCIERE VOLTA 4,75 2022, NETFLIX 3,625% 2027, RALLYE 4,371% 2023, SFR 5,375% 2022, Tracker Double Short Bund, FCP UNION TAUX VARIABLE. Sorties 7 Structurés Autocall, ASTALDI 2020, CREDIT AGRICOLE 6.50% PERP, CMA CGM 2018, CREDIT AGRICOLE 7,875% PERP, DUFREY 4,50% 2022, PICARD 7,75% 2020, WIND 7,00% 2021, FCP ELAN BEAR.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : GROUPAMA TV PERP (+31,5%), Titre Participatif RENAULT (+31,5%), BNP PARIBAS TMO TSDI (+27,4%), ROTHSCHILD TV Perp (+60,3%), CM ARKEA TV PERP (+44%), GROUPAMA 6,00% 2027 (+23%), BFCM TV PERP (+44,9%)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : Structuré CARREFOUR 6,20% 2018 (-28,3%), TRACKER DOUBLE SHORT BUND (-2,9%), PESCANOVA 6,75% 2015 (-54%), CV CGG 1,75% 2020 (-17,1%)

Allocation « Monétaire » : - 12,3 points (7,8 % du portefeuille)

► **Poche ACTIONS :**

Allocation « Actions » : sans changement (0 % du portefeuille)

Absence totale de gestion actions tant en direct que via des engagements d'achat (vente de PUT).

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

MCA GTD a pour objectif de surperformer l'indice MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD.
Exposition : ACTIONS de 0 à 20%, TAUX de 80 à 100%
dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles.
Sensibilité de 0 à 10.

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 à 2 ou 3 reprises (3 en 2017). La BCE, bien en amont de la FED dans le cycle de normalisation, se contentera de réduire à nouveau ses rachats de dette (déjà abaissés de 60 à 30 €Mds/mois en 2017) 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 €. Les taux courts Zone € resteront négatifs avec l'espoir d'être moins négatifs au 2nd semestre qu'au 1er. Les investissements obligataires demeurent donc à risque, en dehors des taux variables (qui se raréfient).

Concernant les actions, le futur est plus difficilement lisible. Nous avons des points positifs tels que le niveau de croissance, l'amélioration du chômage, des anticipations positives de croissance des résultats ... En contrepartie il faut avoir en tête que le rythme de croissance de ces résultats sera moindre en 2018 qu'en 2017. Par ailleurs, les abondantes liquidités mondiales qui ont nourri la hausse des actions vont l'être un peu moins ... Enfin, différents risques « oubliés » par le marché demeurent : Catalogne/Espagne, dénouement du Brexit, fragilisation de Merkel en Allemagne, missiles coréens, ... La performance des actions en 2018 ne devrait pas atteindre celle de l'année précédente ... tout en se révélant supérieure à celle des autres classes d'actifs. Nous pensons néanmoins que le cycle devrait encore favoriser les valeurs moyennes et petites.

*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 **13%** se répartissant à hauteur de **100%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **0%** pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement** pour **87%** se répartissant à hauteur de **8%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **92%** pour la société de gestion MCA FINANCE.*

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA GTD 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 : 11/10/2005
- Date d'agrément : 23/09/2005 – modifié le : 10/05/2012
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Cyrille RENAUDIN - Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 3% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : en millième de part

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 DICI.