

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 : 1 595.71 €

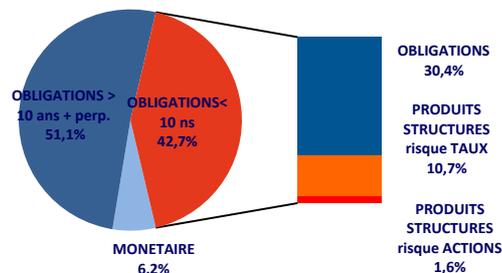
ACTIF NET : 21 664 809.78 €

PERFORMANCE 2018 : -6.94%

PERFORMANCE MCA GTD



REPARTITION DE L'ACTIF



ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes de la poche TAUX **66**

Rendement actuariel de la poche TAUX (y compris monétaire) **6.82%**

NOTATIONS EMETTEURS

INVESTMENT GRADE	66.8%
HIGH YIELD	12.8%
NO RATING	20.4%
	100%

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

	MOIS	2018
MONETAIRE	0.00%	-0.03%
AUTRES OBLIGATIONS	-1.53%	-3.24%
ACTIONS	0.00%	-0.14%
TITRES PERPETUELS	-1.41%	-1.49%
MCA GTD	-3.10%	-6.94%

PRINCIPALES POSITIONS

Emetteur	Poids
LYXOR UC.ET.D.D.S.BD	4.15%
CNP ASS.TV05 TR.A	3.16%
GROUPAMA TV14-PERP	3.00%
DIAC TPA MAR85	2.93%
MOBILUX FIN 5,5%24	2.91%

Performances MARKET IBOXX HIGH YIELD -1.30% -7.27%

COMMENTAIRE DE GESTION

Gestion 2018 : L'année 2018 a été marquée par la vigueur de la croissance mondiale et par la politique accommodante des banques centrales. Avec le renforcement de l'économie, la FED a relevé par 4 fois ses taux directeurs les portant de 1.50% à 2.50% et elle a réduit la taille de son bilan. La BCE a laissé ses taux inchangés mais a confirmé l'arrêt de son programme d'achats d'actifs ainsi que sa volonté de ne pas remonter ses taux directeurs avant l'été 2019.

Puis en fin d'année, le doute s'est installé sur les marchés : en cause les tensions géopolitiques et le protectionnisme américain vis-à-vis de la Chine, les élections de mi-mandat aux USA, le BREXIT, les sanctions contre l'Iran, les élections en Italie et le rejet du budget Italien par la BCE.

D'où, des inquiétudes sur un ralentissement de l'économie en 2019 et par répercussions un élargissement des spreads de crédit au profit des Etats cœurs BUND, OAT... (flight to quality).

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.

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.

COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Le portefeuille est bien diversifié avec 66 lignes et un TRI de 6.82%. Les mouvements annuels les plus significatifs ont été :
NOUVEAUX TITRES : Structuré VALLOUREC 6,5% 2021, Structuré BOUYGUES 4,94% 2021, AXA TV04-PERP., CNP ASS.TV04-PERP., MOBILUX FIN 5,5%24, Structuré PUBLICIS 4,4% 2021, TEREOS F 4,125%-23, AXA TV03-PERP, NATIXIS TPA85, ILIAD 1,5%141024, Structuré SCHNEIDER 4,9% 2021, Structuré AXA 5,2% 2023, Structuré VIVENDI 4,4% 2021, LA MONDIALE TVPERP, BPCE 5,75%09 TSR, RADIAN 4,4%09 TSR, RADIAN 6%09-19 TSR, ST-GOBAIN TPA 83T1, ELIS 1,875%150223, BNPP FORTIS TVPERP, CLARANOVA ORNANE23, NETFLIX 3,625%27
RENFORCEMENTS : B.F.C.M. TV05, LYX.UC.ET.D.D.S.BD, Structuré ST-GOBAIN 6% 2020, ROTHSCHILD TVPERP., BFCM TV04 EMTN, GROUPAMA TV14-PERP, CR.LYON.TMO86 TSDI, BNP PAR.TMO OCT85, CR.LYON.TMO85 TSDI, CNP ASS.TV05 TR.A, HSBC TMO JUL85TSDI, BQ.BRET.TPA TMO 85, REALITES 9%13-19, CAPELLI 6,25%22, CIC TME 87TSDI, PRIAMS 5,75%21, CNP ASS.TV05 TR.B, ST-GOB.TPA83 T.1-2, TOUAX TV13-PERP
VENTES TOTALES : RALLYE 4%020421, Structuré CARREFOUR 6,2% 2018, PORT.TEL.6,25%0716, GROUPAMA SA 6%0127, UNION TX VA.FCP 3D, RALLYE 5%151018, ARGAN 5,50%251118, Structuré EDF 5,3% 2020, SFR GP 5,375%0522, Structuré TOTAL 5% 2020, CGG 5,875%150520, Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018, Structuré ORANGE 7,4% 2020, RENAULT TPA 83-84, CRED.COOPER.TPA86
ALLEGEMENTS : STE GLE TMO85 TSDI, DIAC TPA MAR85

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

Performance 2018 : Jusqu'au deuxième semestre, les spreads de crédits (écarts de rendements) se sont resserrés et les hausses de taux de la FED ont mécaniquement renchéri les prix des taux variables. Mais les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale au dernier trimestre, nous a pénalisé, le marché s'est complètement retourné accentuant la prime à la sécurité (flight to quality). Le taux à 10 ans US est passé de 2,43% fin 2017 à 2,69% fin 2018 (après un plus haut à 3,25%), le BUND Allemand de 0,46% fin 2017 à 0,22% fin 2018, le taux à 10 ans Français est passé de 0,81% fin 2017 à 0,68% fin 2018. La courbe d'emprunt d'Etat Français sur deux ans rapporte -0,46% et l'EONIA (taux au jour le jour) -0,356%. Les obligations à taux variables ont reperdu toute leur avance (entre -15 et -20 points) mais elles restent attractives par le prix de leurs décotes. Le marché du HY affiche une performance négative -3,5% selon les indices depuis le début de l'année. Les notations BB ont le mieux résisté avec un recul de -2,8% en 2018, -4,1% pour les notations B et -12,7% pour les notations CCC et en dessous. Concernant la poche des produits structurés, la forte baisse du marché action en fin d'année à influencer nos sous-jacents actions et donc leurs valorisations qui ont subi de fortes baisses.

La valeur liquidative au 31/12/2018 est de 1595.71 € soit une performance annuelle de - 6.94% contre - 7.27% pour son indice le MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD.

Contributions les plus positives : DIAC TPA MAR85 (+10,1% / +0,41), CRED.COOPER.TPA86 (+17,9% / +0,27), RENAULT TPA 83-84 (+7,1% / +0,21), Structuré ORANGE 7,4% 2020 (+6,9% / +0,19), CLARANOVA ORNANE23 (+5,6% / +0,16), BNP PAR.TPA 84 1-2 (+4,9% / +0,15), TOUAX TV13-PERP (+5,0% / +0,12), Structuré ARCELOR 5,4% 2021 (+4,9% / +0,11), Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018 (+6,4% / +0,10)

Contributions les plus négatives : CARREFOUR (-15,3% / -0,18), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (-66,6% / -1,53), B.F.C.M. TV05 (-19,3% / -0,71), RALLYE 4,371%23 (-38,4% / -0,61), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (-16,4% / -0,57), Structuré BNP 6% 2020 (-24,9% / -0,54), AXA TV04-PERP. (-21,4% / -0,47), LYX.UC.ET.D.D.S.BD (-8,7% / -0,44), Structuré ST-GOBAIN 6% 2020 (-26,1% / -0,38), ROTHSCHILD TVPERP. (-14,4% / -0,37).

Perspectives 2019 : Perspectives 2018 : Les politiques monétaires menées en 2018 par la FED et la BCE devraient se poursuivre en 2019. Elles vont continuer d'accompagner l'économie et les marchés. Pour autant, on peut s'interroger sur la croissance mondiale, le ralentissement semble acquis mais nous ne voyons pas encore les prémices d'une récession. Dans cette hypothèse, la FED devrait continuer de remonter ses taux directeur en 2019. En revanche la BCE, bien qu'elle ait annoncée une remontée de ses taux à l'été 2019 pourrait être amenée à temporiser en attendant une hausse de l'inflation et l'amélioration de la conjoncture. En conséquence, aplatissement de la courbe des taux US et en Europe peu de changement avec toujours des taux négatifs jusqu'à 5 ans.

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 2018 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en **Frais d'Intermédiation pour 4%** se répartissant à hauteur de **92%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de **8%** pour SADIE et de **0%** pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement pour 96%** se répartissant à hauteur de **6%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **94%** 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.