

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 : 1 726.95 €

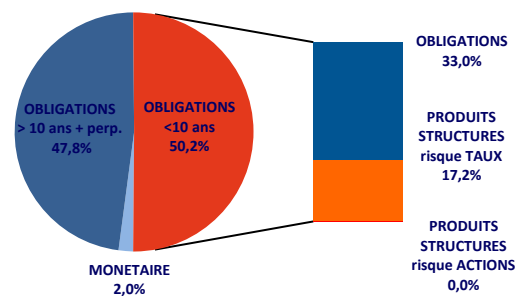
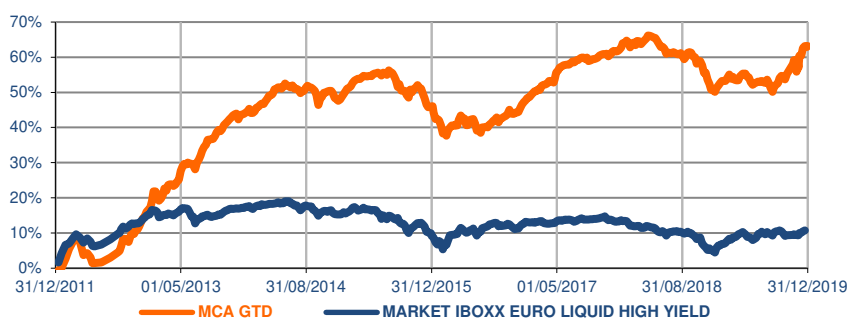
ACTIF NET : 23 275 519.76 €

PERFORMANCE 2019 : 8.22%

PERFORMANCE MCA GTD

REPARTITION DE L'ACTIF

+16.89%	+23.10%	+2.69%	-1.20%	+1.18%	+9.69%	-6.94%
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018



MCA GTD n'a plus d'indicateur de référence depuis le 20/12/2019

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes de la poche TAUX

66

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

3.04%

NOTATIONS EMETTEURS *

INVESTMENT GRADE >= BBB-	59.1%
BBB- < HIGH YIELD <= BB-	15.5%
< BB-	23.4%
MONETAIRE	2.0%

* Source Bloomberg / MCA FINANCE

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

	MOIS	2019
MONETAIRE	0.00%	-0.02%
OBLIGATIONS	0.46%	2.35%
STRUCTURES	0.47%	3.34%
TITRES PERPETUELS	0.98%	4.36%
MCA GTD	1.74%	8.22%

PRINCIPALES POSITIONS

SWISSLIFE FD F I CAP 3D	3.18%
GROUPAMA TV14-PERP	3.17%
H2O MULTIBD.R(C)4D	3.16%
MOBILUX FIN 5,5%24	3.13%
DIAC TPA MAR85	3.07%

Performances MARKIT IBOXX HIGH YIELD 0.65% 5.42%

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 : CIC Market Solutions
- 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.
Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au DICI.

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

L'analyse de la performance annuelle 2019 fait ressortir une progression nette de tous frais de +8.22%. Le taux moyen pondéré du portefeuille est de 3.04% sur 93.65% du portefeuille. Le portefeuille se compose de 66 lignes dont deux OPC obligataires représentant 6.35%.

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +4.3 points (98% du portefeuille dont 17,2% de Structurés).

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +0,74), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+28,3% / +0,72), MOBILUX FIN 5,5%24 (+21,4% / +0,62), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (+87,9% / +0,61), GROUPAMA TV14-PERP (+19,4% / +0,58)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : TRACKER LYXOR DOUBLE SHORT BUND (-12,9% / -0,53), RALLYE 4,371%23 (-27,8% / -0,30), BNP PAR.TPA 84 1-2 (-4,5% / -0,13), Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,10), ST-GOB.TPA83 T.1-2 (-5,3% / -0,10)

Allocation « Monétaire » : - 4.3 points (2% du portefeuille).

Les fortes tensions géopolitiques dues au BREXIT et à la guerre commerciale sino-américaine sur les droits de douane ont obligé les banques centrales à rester très accommodantes en 2019 face au ralentissement économique.

Pour rappel, la Fed a baissé par trois fois ses taux directeurs de 75bps à 1.50% - 1.75% pour les Fed Funds et 1.55% pour le taux de rémunération des réserves. La BCE a baissé son taux de dépôt de 10bp à -0.50%, elle a relancé le quantitative easing (QE) avec un programme d'achat de 20 mds EUR/mois, elle a mis en place un niveau pour les dépôts des banques auprès de la BCE et elle a mis en place un nouveau TLTRO III (prêt à long terme de 97.7 Mds EUR).

2019 s'est finalement terminée sur une note positive : les marchés obligataires ont été soutenus par l'accord du Brexit et l'évolution des négociations entre les Etats-Unis et la Chine sur fond d'entente. Cela s'est traduit par une progression des actifs risqués et donc un resserrement des spreads de crédit et en fin d'année par une forte remontée des obligations à taux variables de 10 à 15 points.

De plus, les produits structurés (sous-jacent action), ont profité de la hausse du marché actions et se sont bien revalorisés en 2019 avec de nombreux remboursements et arbitrages.

Enfin, la décision de la banque de Suède d'en finir avec les taux négatifs est le signe d'un changement de régime. Ce fut la première banque centrale européenne à avoir instauré des taux négatifs et la première à les normaliser. Nous anticipons donc à venir une normalisation des taux européens avec une légère pentification avec des taux courts à zéro.

Le taux à 10 ans US est passé de 2,69% fin 2018 à 1,92% fin 2019, le BUND Allemand de 0,22% fin 2018 à -0,19% fin 2019, le taux à 10 ans Français est passé de 0,68% fin 2018 à 0,11% fin 2019. La courbe d'emprunt d'Etat Français sur deux ans rapporte -0,58% et l'EONIA (taux au jour le jour) -0,446%.

*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 2019 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en **Frais d'Intermédiation pour 16%** se répartissant à hauteur de **11%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de **36%** pour SADIE et de **53%** pour les tiers négociateurs et en **Commissions de Mouvement pour 84%** se répartissant à hauteur de **7%** pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de **93%** 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 : CIC Market Solutions
- 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.
Pour plus d'information, vous pouvez vous référer au DICI.