

Rapport mensuel au 27/09/19
 VL 176,81 €
 Actif net total 39 113 876 €

MCA Gestoblig

Obligations et autres titres de créance libellés en euro



Gérant
Cyrille Renaudin

Caractéristiques du fonds

Forme juridique FCP de droit français
 Classification OPCVM obligations UE
 Code ISIN FR0007004171
 Date de création 19 sept 1996
 Date d'agrément 13 sept 1996
 Affectation des résultats Capitalisation
 Durée de placement conseillée sup. 2 ans
 Devise de cotation Euro

Conditions financières

Droit d'entrée 1 % max.
 Droit de sortie néant
 Frais de gestion 1,2% TTC max.
 Valorisation Hebdomadaire
 Cut off jour ouvré 9 h
 Décimalisation part entière
 Dépositaire CIC - BFCM
 Valorisateur CM CIC Asset Management

Style et objectif de gestion

L'objectif du fonds est de surperformer son indice de référence, le FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans, dans le cadre d'une gestion réactive et discrétionnaire, reposant sur l'analyse de la courbe des taux et du risque crédit des émetteurs, essentiellement ceux du secteur privé.

Arbitrage sur la courbe des taux et sur les spreads de crédit. Sensibilité 0 à 5.

Principaux risques liés à l'investissement

Risque de perte du capital investi.

Niveau d'indicateur de risque défini dans le prospectus : 2 sur une échelle de 7 dont 1 représente le niveau de risque le plus faible, 7 le niveau de risque le plus fort.

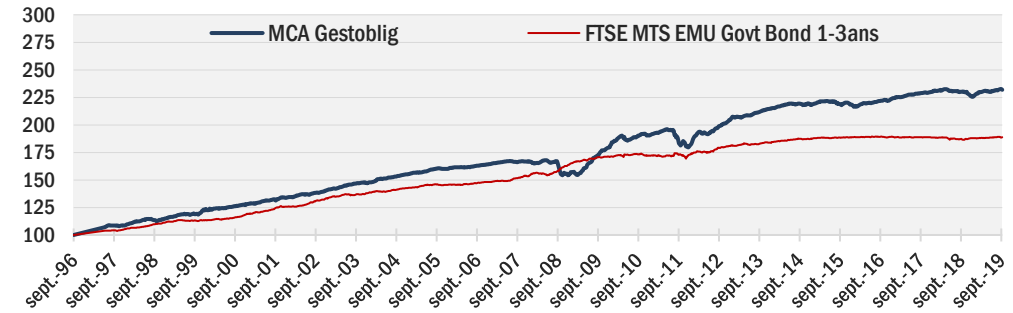
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Leur présentation est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Il est conseillé aux investisseurs de se référer au prospectus actuel pour une description détaillée des risques. Ce document à caractère commercial est une présentation simplifiée. Se référer au prospectus pour plus d'informations.



Performances & statistiques

Performances glissantes %	mois	2019	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
MCA Gestoblig	-0,14	2,71	0,76	4,52	5,85	27,06	34,10
FTSE MTS EMU Govt Bond 1-3ans	-0,18	0,44	1,05	-0,27	0,78	8,97	10,61
Écart	0,04	2,27	-0,30	4,79	5,07	18,09	23,49
Classement Europerformance*	21/51	7/49	21/49	1/45	1/45	1/25	NC

*Au 27/09/19 - Catégorie Obligations euro court terme corporate



Perf. sur 8 ans	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
MCA Gestoblig	6,04	-4,98	13,02	4,82	1,75	0,07	2,36	2,82	-1,82

Statistiques sur 3 ans

Volatilité fonds %	2,34	Ratio de shape	0,79
Tracking error %	2,86	Ratio d'information	0,07

Plus fortes hausses %

BNP PAR TMO OCT 85 (+5,2% / +0,05)
 CASINO GU 1,865%22 (+3,8% / +0,04)
 CASINO GU.4.726%21(+2,7% / +0,04)
 BQUE BRETAGNE PTIF (+5,0% / +0,04)
 CR.LYON.TM086 TSDI (+10,4% / +0,03)

Plus fortes baisses %

CMA CGM 7,75%21 (-7,3% / -0,11),
 ADLER 1,5% 170422 (-1,4% / -0,03),
 KS 4,125%061221 (-1,7% / -0,02)
 ELIS 1,875%150223 (-1,5% / -0,02)
 SALINI IMP 3,75%21 (-0,8% / -0,02)

Structure du portefeuille

Principales lignes % actif

RCI BANQUE TV 2022	2,6
SOCIETE GENER TV 2023	2,6
FAURECIA 3,625% 2023	2,2
ADLER 1,5% 170422	2,1
LOXAM 3,5%150422	2,1

Notations émetteurs*

Investment grade > BBB-	48,3
BBB- < High yield < BB-	19,7
< BB-	13,0

Stratégie Poche Taux

Allocation obligations	-0,1 point
Allocation monétaire	+0,1 point

Nombre de lignes 74

Taux moyen pondéré portefeuille 1,30%

Répartition de l'actif %

Obligations	76,8
Monétaire	15,2
Titres participatifs	8,0

Répartition par durée de placement

< 1 an	30,6
1-3 ans	33,7
3-5 ans	27,2
5-7 ans	1,3
7-10 ans	0,0
> 10 ans	7,1

Achats HLD EUROPE 4,75%22, DASSAULT SYS 0%22, CARREFOUR BQU TV23
Renforcements CIC TPA MAY85, LB(LYONSE BQ)TPA85
Ventes CR.LYON.TM086 TSDI

Commentaire du mois

La BCE a annoncé de nouvelles mesures : baisse de son taux de dépôts de 10 bp à -0.50%, relance du quantitative easing avec un programme d'achat de 20 Mds€/mois, taxation des réserves excédentaires au-delà de 6 fois les réserves obligatoires et mise en place d'un 3^{ème} TLTRO avec une durée à 3 ans. La Fed a, comme largement anticipé, baissé ses taux directeurs de 25 bp. L'objectif des Fed funds est maintenant fixé à 1,75 - 2 % et le taux de rémunération des

réserves passe de 2,1 à 1,8 %. La Fed a dû injecter 100 Mds afin de régler une pénurie de liquidités qui a propulsé les taux de refinancement jour du repo (pension livrée) à 10%. De fait, les taux négatifs prennent toujours plus d'ampleur : 17000 milliards de dettes à taux négatif désormais (25% du stock d'obligations des pays développés) et 1000 milliards sur les seules dettes corporate. ■