

Mai 2025

VL

188,05 €

Actif net

40,40 M€

# MCA GTD

## Obligations Europe – Duration longue



Cyrille RENAUDIN

Pierre-Yves LEGOFF

Gérant

Gérant

### Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0010231936
Date de création	11 octobre 2005
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Devise cotation	Euro

### Conditions financières

Droit d'entrée	3% max.
Droit de sortie	néant
Frais de gestion	1,80% TTC max.
Valorisation	hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Millième de part
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds

### Philosophie du fonds

Exposition : ACTIONS de 0 à 10%, TAUX de 80 à 100% dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles. L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance proche de l'indicateur de référence 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Eurozone HY Bond GR Eur par le biais d'une gestion dynamique en titres d'émetteurs essentiellement privés internationaux (hors pays émergents). L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis. Sensibilité de 0 à 10.

### Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Profil de risque et de rendement (SRI)

A risque plus faible,	A risque plus élevé,
Rendement potentiellement plus faible	Rendement potentiellement plus élevé



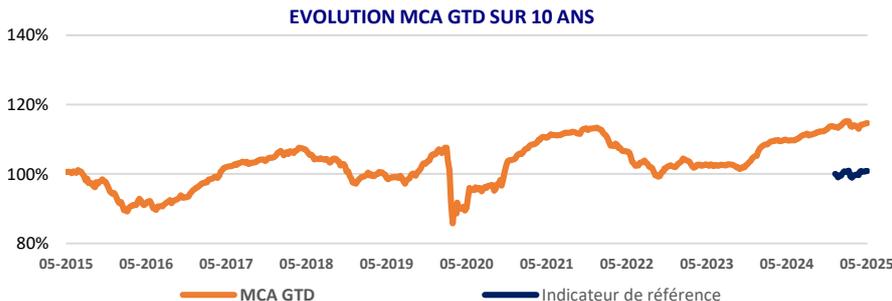
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Société de gestion :  
MCA Finance  
48 C boulevard du Maréchal Foch  
49100 Angers



### Performances et statistiques

	Mai	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,71%	1,28%	4,96%	8,01%	23,80%	14,32%
Perf ann.				0,56%	1,56%	1,64%
Indice	0,51%	1,35%	3,28%	6,04%	2,85%	-10,74%
Perf ann.				0,67%	0,67%	0,67%



### Evaluation du risque

	MCA GTD			
	1 an	3 ans	5 ans	
Volatilité fonds	2,1%	3,0%	5,6%	<b>Max Drawdown</b> : perte maximale historique
Max Drawdown	-1,9%	-6,6%	-12,5%	<b>Ratio de Sharpe</b> : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris
Ratio de Sharpe	2,39	2,66	4,22	<b>Délai de recouvrement</b> : nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.
Délai de recouvrement	14	65	153	

### Notation ESG

Source : ETHIFINANCE

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	Taux de notation	
					IG	HY
Fonds	79,3	52,7	59,6	63,9	93,8%	93,7%
Univers	80,5	49,4	56,9	62,3		71,5%

### Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
GROUPAMA 4,375% 05/2035	CR.AGR.2.8% 07/2026	CNP ASS.TV05 TR.B	CIC TPA MAY85
IBERDROLA FIN. 05/2035	AMUNDI EUR.GOV BOND 10-15		HLD EUR 3,85% 09/2026
LIAD 5,625% 02/2030			LB(LYONSE BQ)TPA85
SPIE 3,75% 05/2030			
WEBUILD 5,375% 06/2029			

### Top 5 positions

AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	3,33%
ABN AMRO BANK 07/2036	2,63%
BC SANTANDER TV34	2,62%
BNPP FORTIS TVPERP	2,32%
BBVA 02/2036	2,11%

+33 2 41 87 30 00

contact@mcafinance.fr

www.mcafinance.fr

Agrément AMF : GP-90-116

Mai 2025

VL

188,05 €

Actif net

40,40 M€

MCA GTD

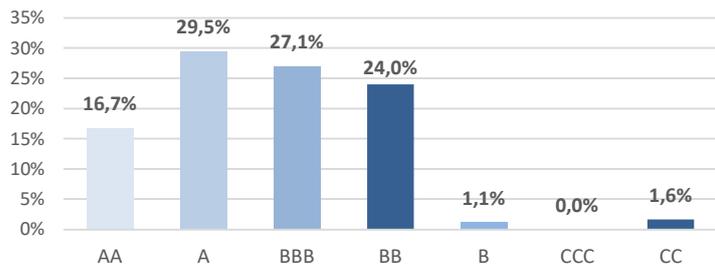
Obligations Europe – Duration longue

Performances mensuelles

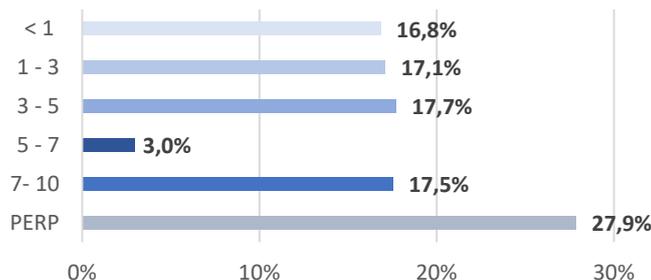
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025 MCA GTD	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%								1,28%
70% Morningstar Euro. Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Euro. HY Bond GR Eur	0,22%	0,77%	-1,34%	1,19%	0,51%								1,35%
2024 MCA GTD	2,37%	0,74%	0,92%	0,01%	0,07%	0,07%	1,12%	0,18%	0,46%	0,60%	1,03%	0,14%	7,95%

Répartition par notations \*

\* Notation interne en l'absence de rating Agence



Répartition par maturité



Contributeurs à la performance

	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
DIAC TPA MAR85	-0,03%	-2,6%	RENAULT TPA 83-84	+0,15%	+7,5%
GROUPE YNERGIE 10% 02/2027 (ex CALAF 7% 01/2026)	-0,02%	-3,4%	TELECOM ITALIA FINANCE 7.75% 01/2033	+0,05%	+3,3%
ENGIE 4,25% 03/2044	-0,01%	-0,4%	INTESA SAN.4,217% 03/2035	+0,04%	+2,6%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	567,2M€
Taux actuariel	4,20%
Nombre de lignes	83
Poids des 10 premières lignes	22,8%
Poids du monétaire	3,6%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 25 avril 2025 / 30 mai 2025)

► **Stratégie Poche TAUX : Renforcement**

Allocation « Obligations » : **+5,9 points** (96,4 % du portefeuille).

Allocation « Monétaire » : **-5,9 points** (3,6 % du portefeuille).

► **Performance :**

Le portefeuille a enregistré une progression de +0,71%.

Le rendement actuariel de la poche taux est de 4.20% sur 91.06% du portefeuille.

Le mois de juin a été marqué par une volatilité sur les taux longs alimentée par le renchérissement des droits de douane américain. En Europe, l'inflation s'est stabilisée en zone euro à 2.2% en avril. L'indice PMI composite de la zone euro a chuté à 49.5 en mai versus 50.4 en avril, le PMI des services a reculé à 48.9 versus 50.1 en avril et le PMI de la production manufacturière est resté stable à 51.5. En raison de la montée des incertitudes commerciales mondiales et d'une demande extérieure affaiblie, la commission européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance à 0.9% en 2025 et 1.4% en 2026. Aux Etats-Unis, l'économie résiste, le marché de l'emploi tient le choc avec des créations d'emplois non agricole à 177k en avril contre 138k attendus, un taux de chômage stable à 4.2% et une croissance des salaires sur un an de +3.8%. L'inflation sous-jacente demeure stable à +2.8% en glissement annuel tandis que l'inflation globale ralentit à +2.3%. L'ISM des services se porte bien à 51.6 en avril versus 50.3 attendu. Ces chiffres confortent l'hypothèse d'un ralentissement économique sans récession. Petit bémol, Mood'y a dégradé la dette américaine de Aaa à Aa1 ce qui pourrait accroître le déficit budgétaire. Le segment high yield reste sous-pondéré, en raison de la persistance de risques de défaut dans certains secteurs cycliques. La liquidité du portefeuille reste mesurée avec 3.6%, offrant de la flexibilité pour saisir des opportunités tactiques. Enfin, nous restons prudents sur les durations longues, en raison de l'incertitude sur le calendrier des baisses de taux des banques centrales car le relèvement des droits de douane devrait apporter de l'inflation.