

Juillet 2025

VL 187,47 €
Actif net 40,82 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 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



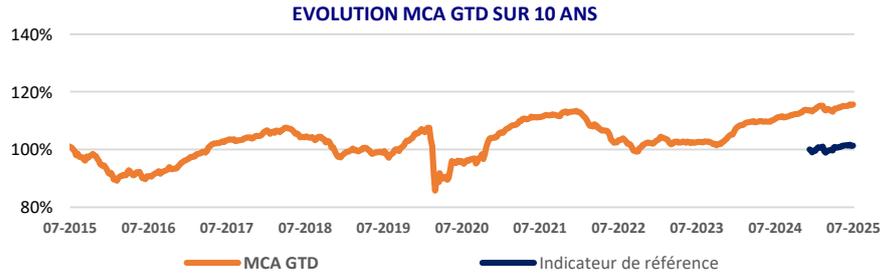
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

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



Performances et statistiques

	Juillet	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0,40%	0,96%	3,41%	10,97%	20,75%	13,91%
Perf ann.				3,53%	3,84%	1,31%
Indice	0,10%	1,45%	2,99%	8,73%	0,18%	-9,10%
Perf ann.				2,83%	0,04%	-0,95%



Evaluation du risque

	MCA GTD			<p>Max Drawdown : perte maximale historique</p> <p>Ratio de Sharpe : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris</p> <p>Délai de recouvrement : nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.</p>
	1 an	3 ans	5 ans	
Volatilité fonds	2,2%	2,8%	5,0%	
Max Drawdown	-1,9%	-0,5%	-12,5%	
Ratio de Sharpe	1,52	3,98	4,12	
Délai de recouvrement	18	65	153	

Notation ESG

Source : ETHIFINANCE

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	Taux de notation	
					IG	HY
Fonds	79,4	54,2	60,5	64,7	93,6%	94,7%
Univers	80,5	49,4	56,9	62,3		71,5%

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
LAGARDERE 4.75% 06/2030	AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	CNP ASS.TV05 TR.B	CREDIT AGRICOLE 2.7% 07/2025
NEXANS 4.25% 03/2030		ST-GOB.TPA83 T.1-2	SOGECAP TV14-PERP
			TECHNI.IDX RTG 25

Top 5 positions

AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	5,06%
BC SANTANDER TV34	2,61%
ABN AMRO BANK 07/2036	2,52%
LAGARDERE 4.75% 06/2030	2,50%
BNPP FORTIS TVPERP	2,29%

+33 2 41 87 30 00

contact@mcafinance.fr

www.mcafinance.fr

Agrément AMF : GP-90-116

Juillet 2025

MCA GTD

VL

187,47 €

Obligations Europe – Duration longue

Actif net

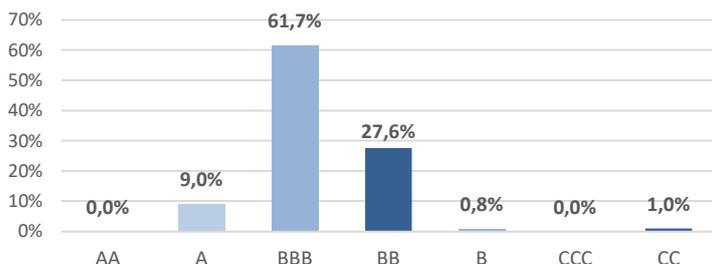
40,82 M€

Performances mensuelles

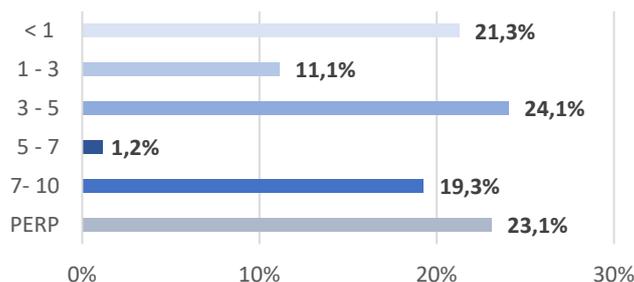
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025 MCA GTD	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%	0,10%	-0,40%						0,96%
70% Morningstar Euro. Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Euro. HY Bond GR Eur	0,22%	0,77%	-1,34%	1,19%	0,51%	-0,01%	0,10%						1,45%
2024 MCA GTD	2,37%	0,74%	0,92%	0,01%	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

Négatifs	Contrib.	↓ Perf.	Positifs	Contrib.	↑ Perf.
EMERAUDEV 4% 03/2031 (ex 6% 04/2026)	-0,61%	-100,0%	ST-GOB.TPA83 T.1-2	+0,04%	+4,2%
LANDEV1 4% 03/2028 (ex 7% 03/2024)	-0,18%	-50,0%	ERAMET 6,5% 11/2029	+0,03%	+2,3%
RENAULT TPA 83-84	-0,03%	-1,5%	ILIAD 5,625% 02/2030	+0,03%	+1,4%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	553,0M€
Taux actuariel	4,12%
Nombre de lignes	81
Poids des 10 premières lignes	24,8%
Poids du monétaire	3,9%

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 27 juin 2025 / 25 juillet 2025)

Le portefeuille a enregistré une baisse de -0,40%.

Le rendement actuariel de la poche taux est de 4.12% sur 91.01% du portefeuille.

Le mois de juillet a confirmé la consolidation des tendances du premier semestre, porté par des flux entrants importants et un environnement macroéconomique robuste malgré des incertitudes géopolitiques et commerciales persistantes. Le cessez-le-feu entre Israël et l'Iran fin juin a entraîné un reflux du pétrole vers 65 \$/baril (après un pic au-delà de 75 \$), tandis que les discussions commerciales ont abouti à des droits de douane modulés, notamment un accord à 15% avec l'Union européenne.

Les banques centrales sont restées attentistes : la Fed a maintenu sa fourchette à 4,25–4,50% (inflation US à 2,7%, emploi en léger ralentissement) et la BCE a confirmé son taux de dépôt à 2%, jugé neutre. Une nouvelle baisse en zone euro d'ici la fin d'année reste possible si la désinflation se poursuit.

Les rendements souverains ont peu varié (10 ans Bund 2,58–2,70%, UST 4,22–4,47%). Sur le crédit, l'appétit pour le risque demeure remarquable malgré un marché primaire estival plus calme : resserrement des spreads IG (-14 pb) et HY (-40 pb), alimenté par des flux records (+9 Md€ en Europe) et une forte demande, avec des émissions parfois sursouscrites jusqu'à 12 fois.

L'enjeu n'est plus tant d'anticiper le prochain mouvement des banques centrales que de tirer parti du portage estival encore disponible. Dans un contexte de flux soutenus et de volatilité maîtrisée, les actifs risqués poursuivent leur progression, portés par une dynamique qui pourrait continuer de surprendre. Le risque réside désormais dans un excès de confiance qui pourrait conduire à une certaine complaisance.

Le fonds ayant fait un mois plutôt solide grâce à une duration plus importante s'est vu néanmoins rétrogradé de 0.79% par une dégradation de la valorisation des titres Emerald et Landev qui subissent directement et indirectement une décote en raison de l'entité du groupe Capelli France mise en liquidation judiciaire.