

Cyrille RENAUDIN
GérantPierre-Yves LEGOFF
Gérant

Caractéristique du fonds

ISIN	FR0010231936
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	11 oct. 2005
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

Conditions financières

Périodicité	Hebdomadaire
Droit d'entrée	3% max.
Droit de sortie	Néant
Eligible PEA PME	-
Frais de gestion	1.80% TTC max.
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Millième de part

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.

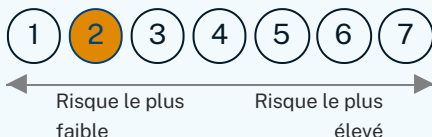
Pour plus d'information

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-PRIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement



Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS.

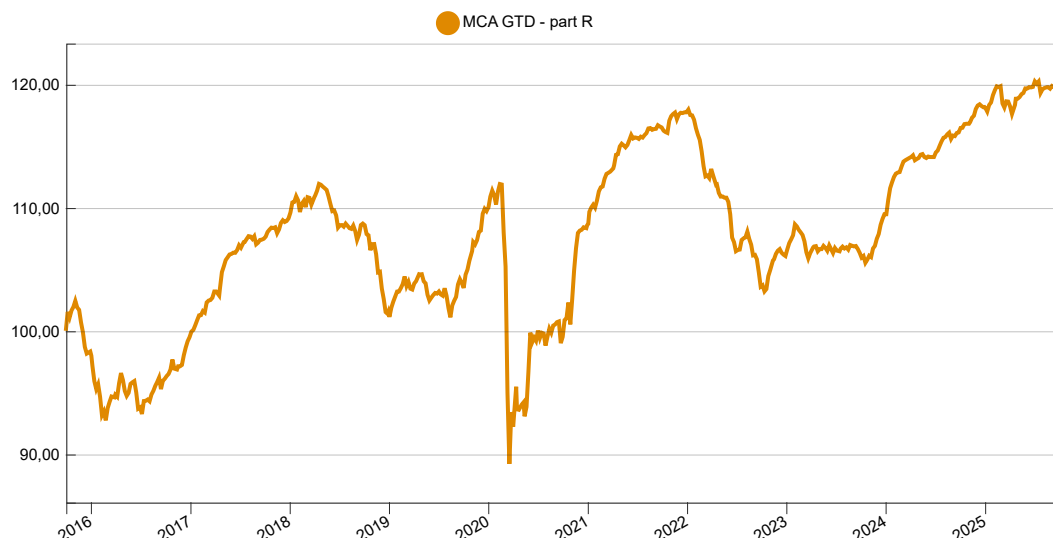
La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

Performances	part R	Indice de ref. MCA GTD
1 mois	0,12%	0,25%
YTD	1,38%	1,93%
1 an	3,18%	-
3 ans	15,65%	-
3 ans (annual.)	4,98%	-
5 ans	21,00%	-
5 ans (annual.)	3,88%	-
10 ans	19,23%	-
10 ans (annualisée)	1,77%	-

Indice de ref. 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR EUR + 30% Morningstar Eurozone High Yield Bond GR EUR depuis le 20/12/2024

Evolution de MCA GTD depuis 10 ans



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	2,38%	2,42%	3,41%
Perte maximale	-1,88%	-2,87%	-12,50%
Ratio de Sharpe	1,34	2,06	1,14
Délai de rétablissement	3 mois	2 mois	25 mois

Max Drawdown : perte maximale historique.

Tracking Error : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice.

Ratio de Sharpe : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris

Ratio d'information : performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence.

Bêta : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence.

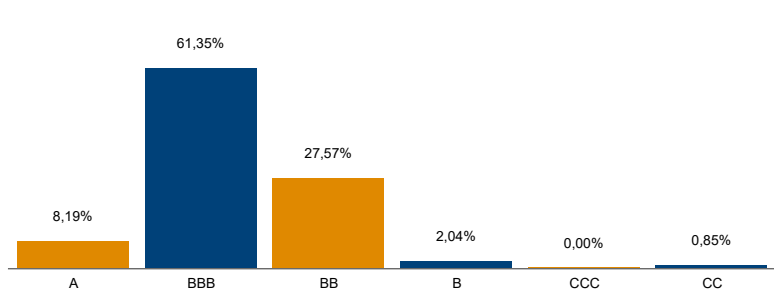
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025	Fonds	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%	0,10%	-0,40%	0,29%	0,12%	-	-	-	1,38%
	Indicateur de référence	0,30%	0,77%	-1,34%	1,20%	0,51%	-0,01%	0,10%	0,15%	0,25%	-	-	-	1,93%
2024	Fonds	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%
	Indicateur de référence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

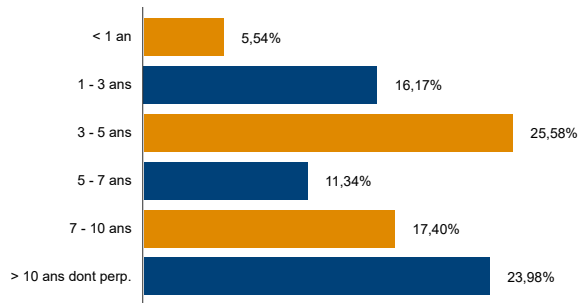
Répartition par notations*



* Notation interne en l'absence de rating Agence

Source : MCA FINANCE

Répartition par maturité



Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
MUNDYS 3.7% 09/2031	BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	AUDAX RENOV 4,2% 122027	VERALLIA 1.625% 052028
TELECOM ITALIA 3.625% 09/2030			DIAC TPA MAR85
ILIAD 4,25% 01/2032			CNP ASS.TV05 TRA
CREDIT AGRICOLE 2% 07/2030			
REXEL 4% 09/2030			

Top 5 positions

Classif – Libellé (court)	Poids (%)
AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	4,97
BANCO SANTANDER 5% 04/2034	2,56
ABN AMRO BANK 4.375% 07/2036	2,49
LAGARDERE 4.75% 06/2030	2,48
BNPP FORTIS TVPERP	2,24

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	-5,25	-0,11	RENAULT TPA 83-84	2,27	0,04
ERAMET 6.5% 11/2029	-2,72	-0,04	ABN AMRO BANK 4.375% 07/2036	1,03	0,03
GROUPE YNERGIE 10% 02/2027	-7,35	-0,03	SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033	1,12	0,02

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

Environnement						Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	
Social		Gouvernance		Note ESG		IG	HY	Taux actuariel	
Fonds	79,70%	54,60%	60,80%	65,06%	93,73%	95,33%		Nombre de lignes	
Univers	79,70%	48,90%	55,50%	61,40%	71,61%			Poids des 10 premières lignes	
								Poids du monétaire	

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a surtout été marqué par une baisse des taux directeurs de la Fed de 25 bps, ramenant la fourchette à 4,00–4,25 %, en ligne avec les attentes du marché. Cette décision reflète principalement le ralentissement du marché de l'emploi et s'est également faite sous la pression politique accrue de l'administration Trump. Les projections (« dot plots ») intègrent désormais deux nouvelles baisses possibles d'ici fin 2025, et le marché price déjà une probabilité élevée d'un nouveau mouvement en octobre malgré des indicateurs à aujourd'hui plutôt résilient coté US.

En zone euro, les taux français sont restés globalement stables au cours du mois, l'OAT 10 ans se traitant autour de 3,54 % fin septembre. La note souveraine de la France a toutefois été abaissée par Fitch de AA- à A+, sanctionnant l'absence de visibilité budgétaire et politique, ainsi qu'un budget non voté à ce stade. À l'inverse, l'Italie et l'Espagne ont vu leur profil relatif s'améliorer, leurs primes de risque étant déjà moins élevés que celle de la France. La BCE, pour sa part, a maintenu ses taux inchangés lors de sa réunion du 11 septembre, réaffirmant une approche « data-dependent » et « meeting-by-meeting ». Le marché n'anticipe pas de baisse avant 2026, avec un scénario central de -25 bps amenant les taux courts vers 1,75%.

Du côté du crédit corporate, les spreads se sont encore rétrécis, au point que certaines obligations d'entreprises de qualité se traitent désormais à des rendements inférieurs aux OAT de maturité équivalente. Cette anomalie reflète un déséquilibre de marché qui pourrait se corriger soit par un élargissement des spreads crédit (scénario le plus probable), soit par une réévaluation des obligations souveraines. Le marché du high yield continue d'afficher des spreads historiquement bas, soutenu par des fondamentaux d'entreprises résilients et une visibilité macro améliorée. Moody's anticipe une baisse du taux de défaut projeté à 2,9 % en 2026, contre 5,8 % actuellement.

Par ailleurs, la rentrée a été marquée par une forte vague d'émissions obligataires post-été : le marché a retrouvé un fort appétit, avec des opérations sursouscrites jusqu'à 10 à 12 fois. Ce regain reflète le retour des flux sur le crédit, après un été marqué par un attentisme lié au contexte politique français. Enfin, la courbe des taux est revenue sur une pente positive ("normalisation"), les maturités longues offrant désormais une rémunération plus attractive à mesure des échéances. La stratégie du fonds reste d'exploiter ces niveaux via un positionnement en sensibilité modérée (4,95), non pas dans une logique de trading directionnel mais dans un objectif de captation de portage sur les obligations longues. Cette approche a permis d'afficher une performance mensuelle positive de +0,12 %, soutenue par la contraction des spreads crédit et une gestion active de la sensibilité.