



Louis-Henri CHATELIER
Gérant



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

Profil de risque et de rendement



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé

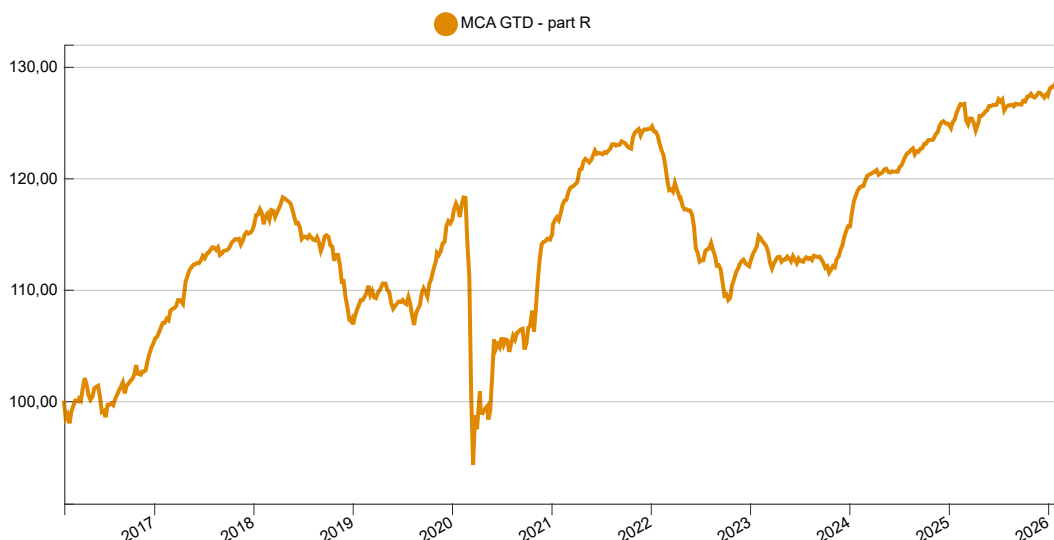
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS.
La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

Performances	part R	Indice de ref. MCA GTD
1 mois	0,77%	0,73%
YTD	0,77%	0,73%
1 an	2,15%	2,89%
3 ans	12,93%	-
3 ans (annual.)	4,12%	-
5 ans	10,62%	-
5 ans (annual.)	2,04%	-
10 ans	27,21%	-
10 ans (annualisée)	2,43%	-

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

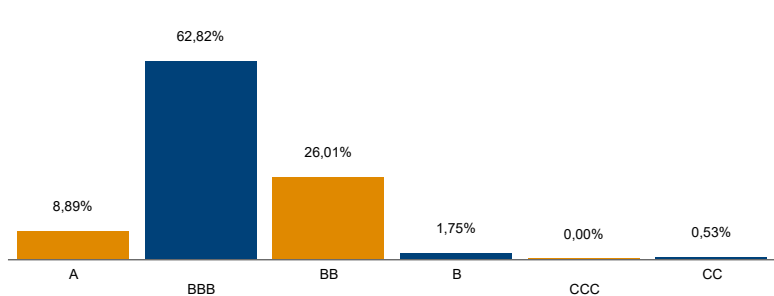
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	2,31%	2,26%	2,74%
Perte maximale	-1,88%	-2,87%	-12,50%
Ratio de Sharpe	0,07	0,94	0,01
Délai de rétablissement	3 mois	2 mois	25 mois

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
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

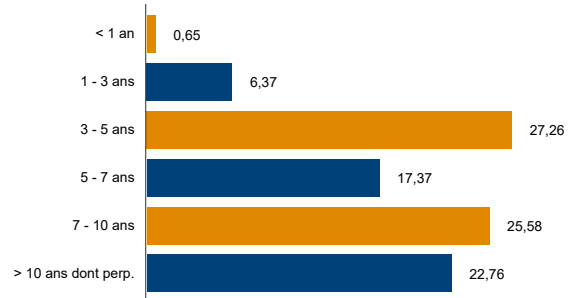
Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,77%
	Indicateur de référence	0,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,73%
2025	Fonds	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%	0,10%	-0,40%	0,29%	0,12%	0,76%	0,09%	-0,06%	2,18%
	Indicateur de référence	0,22%	0,77%	-1,34%	1,20%	0,51%	-0,01%	0,10%	0,15%	0,25%	0,78%	-0,03%	-0,25%	2,37%

Répartition par notations*



* Notation interne en l'absence de rating Agence
Source : MCA FINANCE

Répartition par maturité



Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu	Classif - Libellé (court)	Poids (%)
EDF 3.375% PERP	COFACE 5.75% 11/2033		GOODYEAR EUROPE 2.75% 08/28	FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	4,31
RCI BANQUE 3.75% 02/2032	STE GENERALE 5.625 06/2033		EDF 2.875% PERP	LAGARDERE 4,75% 06/2030	2,62
MALAKOFF 4.50% 20/06/2035	ROTHSCHILD TEC10+0,35 PERP		EDF 5% PERP	CANAL+ 4.625% 12/2030	2,52
SOGECAP 6.5% 05/2044			BPCE 3,00% 07/2026	BCO SANTANDER 5,00% 04/34 call 04/29 (5Y+2,50)	2,23
PROSUS 4.343% 07/2035			AMUNDI EUR GOV BND 10-15Y ETF	ABN AMRO BANK 4.375% 07/2036	2,17

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
Titre Participatif RENAULT	-0,74	-0,01	LAGARDERE 4,75% 06/2030	1,81	0,05
CARAC 4.375% 02/2046	-0,10	-0,00	CANAL+ 4.625% 12/2030	1,45	0,04
NATIXIS TPA NOV85	-0,28	-0,00	ERAMET 6.5% 11/2029	3,43	0,04

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

					Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	616,23
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	3,81%
Fonds	78,11%	56,18%	64,77%	66,35%	92,66%	95,77%	Nombre de lignes	72
Univers	81,80%	51,70%	59,20%	64,20%	70,80%		Poids des 10 premières lignes	23,61%
							Poids du monétaire	0,41%

Commentaire de gestion

Le mois de janvier a été marqué par un environnement macro-financier contrasté, dominé par une hausse des tensions géopolitiques (Iran / Groenland) et une résilience persistante de l'activité économique dans les principales zones. Dans ce contexte, les banques centrales ont opté pour le statu quo. La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3,50 % – 3,75 %, proche du taux neutre, traduisant l'équilibre recherché entre un ralentissement graduel du marché du travail et la persistance d'une inflation encore supérieure à la cible. Aucune indication claire n'a été donnée sur la suite du cycle monétaire. Sur le plan politique, l'annonce de la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Fed à l'issue du mandat de Jerome Powell a ravivé les anticipations d'une direction monétaire plus orthodoxe à moyen terme, marquée par une réduction du bilan de la Fed à défaut d'une stabilité à long terme des taux directeurs. Accompagnés par des indicateurs macroéconomiques demeurant solides (PIB révisé à la hausse, commandes robustes, marché de l'emploi résilient), ces facteurs ont entraîné une légère tension des taux, le Treasury 10 ans clôturant le mois autour de 4,23 %.

Les marchés de taux souverains ont évolué dans des amplitudes globalement contenues. En zone euro, la croissance a surpris positivement avec un PIB en hausse de 0,3 % au T4 2025, portant la croissance annuelle à 1,3 %, tandis que l'inflation a légèrement décéléré à 2,0 % en décembre. Le taux allemand à 10 ans est resté stable autour de 2,85 %, tandis que le spread OAT-Bund s'est resserré pour retrouver ses niveaux pré-dissolution (52bps), à la suite de l'adoption définitive du budget français.

Sur les marchés du crédit, la dynamique est restée favorable malgré un contexte géopolitique plus dégradé et un marché primaire très actif. Les spreads se sont globalement détendus, notamment sur le segment high yield, avec un resserrement d'environ 10 pb sur les BB, pour continuer à creuser des niveaux de spread devenant rare et historique.

Le fonds a surperformé son indice de référence grâce à une gestion active de la duration et à une sélection d'obligations ciblée, en particulier lors de reprises de duration sur de courtes périodes d'incertitude, permettant de tirer parti de certaines opportunités de trading sur les tensions du long. Par ailleurs, une obligation telle qu'Éramet (ayant généré une performance supérieure à 3% de valorisation depuis le début d'année) a été cédée afin de cristalliser le gain, le dossier restant complexe, volatil et présentant une visibilité limitée.

Le fonds fait 0.77% contre 0.73% pour son benchmark.