



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.

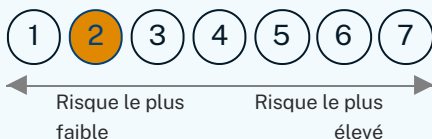
**Pour plus d'information**

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](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

**Profil de risque et de rendement**



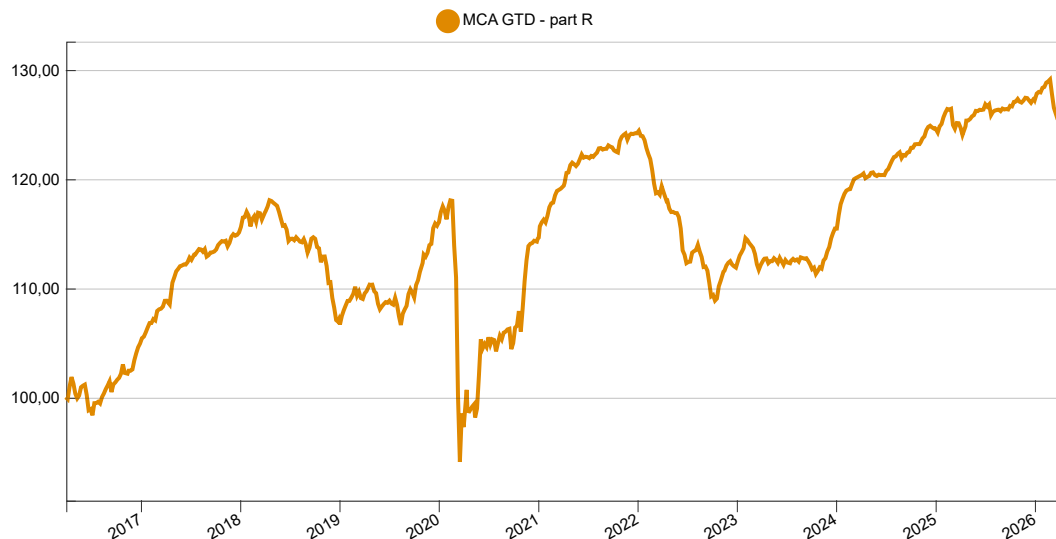
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

**Performances et statistiques**

Performances	part R	Indice de ref. MCA GTD
1 mois	-2,84%	-3,01%
YTD	-1,50%	-1,37%
1 an	0,27%	1,32%
3 ans	11,88%	-
3 ans (annual.)	3,82%	-
5 ans	5,32%	-
5 ans (annual.)	1,04%	-
10 ans	25,71%	-
10 ans (annualisée)	2,31%	-

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**

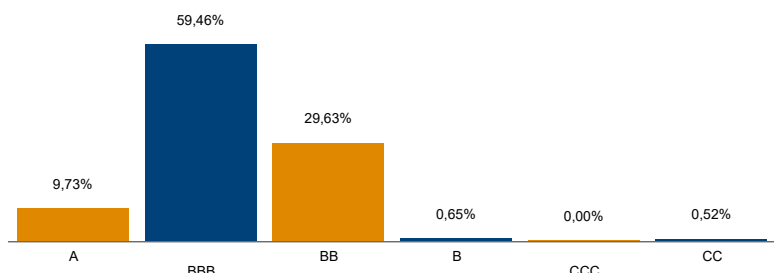
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	2,49%	2,31%	2,80%
Perte maximale	-2,84%	-2,84%	-12,50%
Ratio de Sharpe	-0,69	0,79	-0,34
Délai de rétablissement	-	-	25 mois

**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

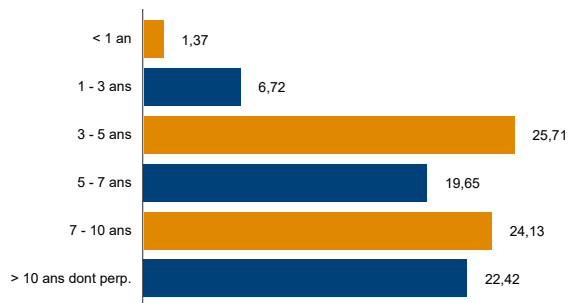
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,77%	0,60%	-2,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,50%
	Indicateur de référence	0,73%	0,96%	-3,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,37%
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\*



Répartition par maturité



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

Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
AMUNDI EUR GOV BND 10-15Y ETF	SOGECAP 6.5% 05/2044	ROTHSCHILD TEC10+0,35 PERP	
CREDIT AGRICOLE 1.5% 10/2030	NEXI 3.875% 05/2031		
	Titre Participatif BNP PARIBAS		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	4,20
LAGARDERE 4,75% 06/2030	2,49
CANAL+ 4.625% 12/2030	2,40
APICIL 5.375% 10/2034	2,32
BCO SANTANDER 5,00% 04/34 call 04/29 (5Y+2,50)	2,14

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs		Perf.	Contrib.	Positifs		Perf.	Contrib.
APICIL 5.375% 10/2034		-3,84	-0,09	ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2		5,49	0,04
CANAL+ 4.625% 12/2030		-3,52	-0,09	BAD 21 8.20% 08/2028		0,60	0,00
ALTAREA 5.50% 10/2031		-4,20	-0,08	FONCIERE DES ASSOCIES 5% 062026		0,37	0,00

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

	Environnement				Social		Gouvernance		Note ESG		Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	Nombre de lignes	Poids des 10 premières lignes	Poids du monétaire				
Fonds	79,58%	56,56%	65,92%	67,35%	91,30%	94,05%	606,14	4,37%	76	23,41%	0,50%			
Univers	81,80%	51,70%	59,20%	64,20%	70,80%									

## Commentaire de gestion

Les tensions au Moyen Orient, notamment les attaques américaines et israéliennes contre l'Iran fin février, ont provoqué la fermeture du détroit d'Ormuz, qui transporte 27 % du pétrole mondial. Cette perturbation a entraîné une forte hausse des prix du pétrole et du gaz, créant une pression inflationniste que l'on souhaite temporaire mais qui est d'ores et déjà significative. Les marchés ont réagi en augmentant les rendements des obligations d'État sur l'ensemble de la courbe, surtout à court terme, et en élargissant de surcroît les spreads de crédit : Le 2 ans allemand affiche 2,64% soit +67 pb sur le mois comparé à « seulement » + 48 pb sur le 10 ans soit 3,09% sachant que l'OAT à 10ans affiche 3,83%. Concernant les spreads, l'indice MAIN s'est tendu passant de 55 à 73 et le CROSSOVER de 261 à 361 !

Conséquemment, sur le mois de mars 2026, le fonds a enregistré un net recul de -2.84% offrant néanmoins une légère résistance par rapport à son indice de référence (-3.01%).

Sur l'année 2026, la performance bascule en négatif, affichant -1.50% soit une sous performance certes, mais limitée par rapport à son indice (qui est à -1.37% également).

Dans ce contexte extrêmement nerveux, les arbitrages ont été stoppés. De ce fait, la duration du portefeuille est restée stable à 4.82x inférieur à son benchmark ce qui l'a légèrement permis de se démarquer dans la baisse ce mois-ci.

La baisse des valorisations a eu pour effet de fortement accroître le rendement actuariel du portefeuille qui se situe désormais à 4.37 % comparativement à 3.79 % fin février !

Les prochaines semaines seront dépendantes des anticipations de durée du conflit et des politiques des Banques Centrales qui seront adoptées en fonction de la potentielle persistance et diffusion de l'inflation.