



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.

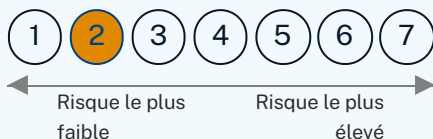
Pour plus d'information

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



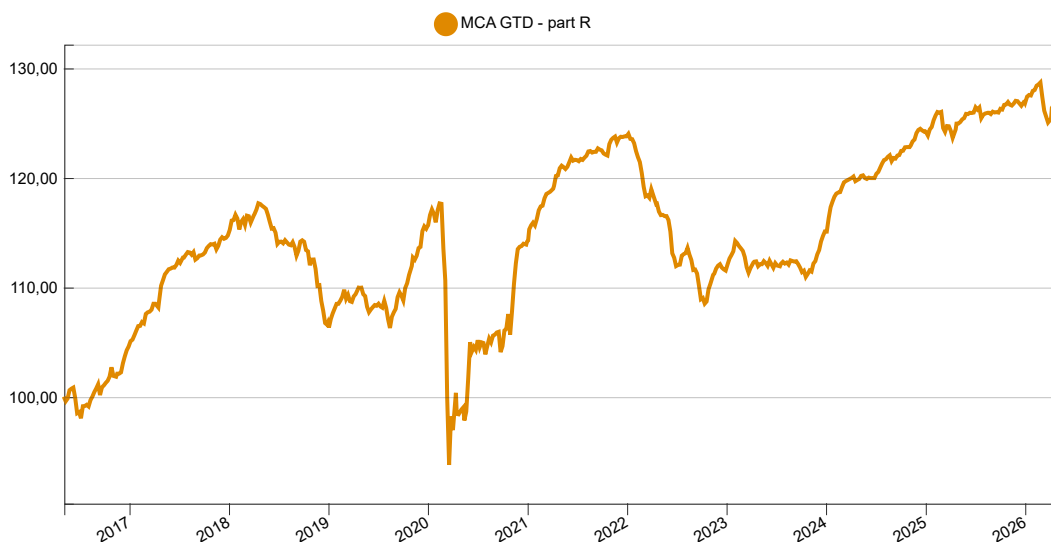
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

Performances	part R	Indice de ref. MCA GTD
1 mois	1,49%	1,51%
YTD	-0,04%	0,11%
1 an	1,57%	1,64%
3 ans	13,38%	-
3 ans (annual.)	4,29%	-
5 ans	4,99%	-
5 ans (annual.)	0,98%	-
10 ans	25,71%	-
10 ans (annualisée)	2,32%	-

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

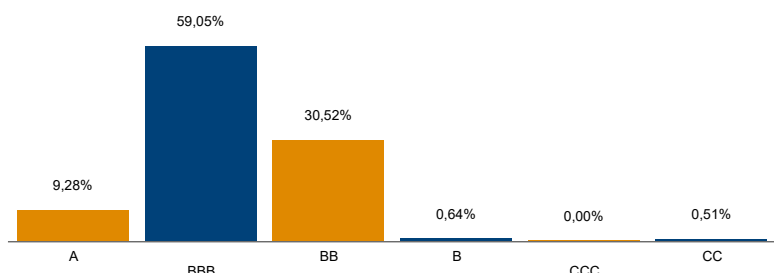
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	2,46%	2,37%	2,82%
Perte maximale	-2,84%	-2,84%	-12,50%
Ratio de Sharpe	-0,17	0,97	-0,36
Délai de rétablissement	-	-	25 mois

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

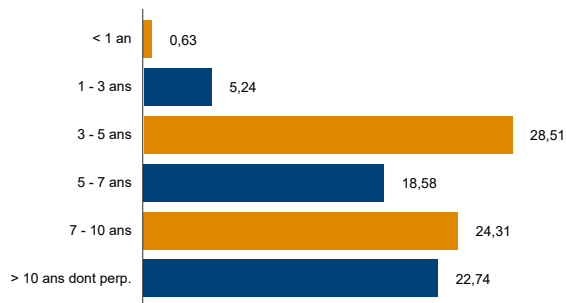
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,77%	0,60%	-2,84%	1,49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,04%
	Indicateur de référence	0,73%	0,96%	-3,01%	1,51%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,11%
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
HLD EUROPE 4.125 % 04/2030	APICIL 5.375% 10/2034	FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	HLD EUROPE 3.85 % 07/2027
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.50% PERP	NEXAN 4.25% 03/2030	CARAC 4.375% 02/2046	CARMILA 5.5% 10/2028
ARGAN 3.779% 10/2029	WEBUILD 4.125% 03072031		FNAC DARTY 6,00% 04/2029
HSBC CARREFOUR 4.86% 02/2031	ALTAREA 5.50% 10/2031		
	SPIE 3.75% 05/2030		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	3,53
APICIL 5.375% 10/2034	2,71
CANAL+ 4.625% 12/2030	2,60
LAGARDERE 4,75% 06/2030	2,47
ALTAREA 5.50% 10/2031	2,12

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.I-2	-4,00	-0,03	HSBC CARREFOUR 4.86% 02/2031	∞	0,16
Titre Participatif BNP PARIBAS	-0,37	-0,01	CANAL+ 4.625% 12/2030	2,46	0,06
CARMILA 5.5% 10/2028	-0,58	-0,00	WEBUILD 4.125% 03072031	3,35	0,06

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)			
					IG	HY	Taux actuariel	Nombre de lignes		
Fonds	79,08%	56,52%	65,61%	67,07%	90,19%	94,34%	612,05	4,20%	76	
Univers	81,80%	51,70%	59,20%	64,20%	70,80%		Poids des 10 premières lignes	23,38%	Poids du monétaire	0,16%

Commentaire de gestion

► Contexte de marché

La remontée marquée des prix de l'énergie en mars-avril liée aux tensions géopolitiques au Moyen Orient a ravivé les craintes inflationnistes, soutenant les taux longs à un niveau élevé tout en enregistrant une légère détente sur le mois. Les anticipations d'une BCE plus prudente, voire plus restrictive que prévu a néanmoins pesé davantage sur le Bund, plus sensible aux anticipations de politique monétaire. Le spread OAT/BUND 10Y s'est ainsi contracté passant de 75 pb à 66 pb fin avril avec une OAT en recul de -16 pb (3,69% vs 3,85%) pour seulement -7 pb pour le BUND (3,03% vs 3,10%). L'annonce d'un cessez-le-feu mi-avril a toutefois réduit la probabilité d'un scénario extrême permettant une détente du risque sur les indices MAIN (passé de 71 à 59) et CROSSOVER (passé de 354 à 291) favorisant les émetteurs privés.

► Performance

Conséquemment aux réductions des spreads sur le mois d'avril 2026, le fonds a enregistré un net rebond de +1.49% faisant ressortir une légère sous performance de -0.02% sur la période. Sur l'année 2026, la performance reste légèrement négative, affichant -0.04% contre 15 pbs de plus pour son indice (à +0.11%)

► Mouvements, sensibilité et rendement actuariel

Les achats ont porté sur des échéances comprises entre 2029 et 2031 sur des émetteurs IG (ARGAN, HLD, VEOLIA). Le seul achat High Yield a été porté sur Webuild (BB+) dont la publication annuelle était excellente. La hausse des valorisations a eu pour effet de réduire le rendement actuariel du portefeuille passé de 4.39% fin mars à 4.17% fin avril.

► Perspectives

Les prochaines semaines seront dépendantes de la durée du conflit et du blocage du Détroit d'Ormuz avec leurs conséquences sur le prix du pétrole et sur l'inflation. Même si les dernières communications de la Banque Centrale Européenne laissent supposer une patiente inhabituelle avant intervention, le risque d'une remontée des taux directeurs de 25 à 50 pb d'ici fin 2026 est bien présent même si nous pensons que la conséquence sur la pentification se fera plutôt à travers le bas de la courbe que la partie longue.