



Pierre-Yves LEGOFF
Gérant



Louis-Henri CHATELIER
Gérant



Caractéristique du fonds

ISIN	FR0007004171
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 2 ans
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	19 sept. 1996
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

Conditions financières

Périodicité	Hebdomadaire
Droit d'entrée	néant
Droit de sortie	néant
Eligible PEA PME	Non
Frais de gestion	1,20% TTC max.
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Millième de part

Philosophie du fonds

MCA GESTOBLIG a pour objectif de surperformer l'indice Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR, investi principalement en obligations du secteur privé de la zone euro et autres titres de créances. Arbitrage sur la courbe des taux et sur les spreads de crédit. Sensibilité 0 à 5.

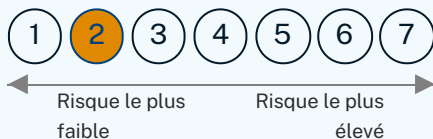
Pour plus d'information

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



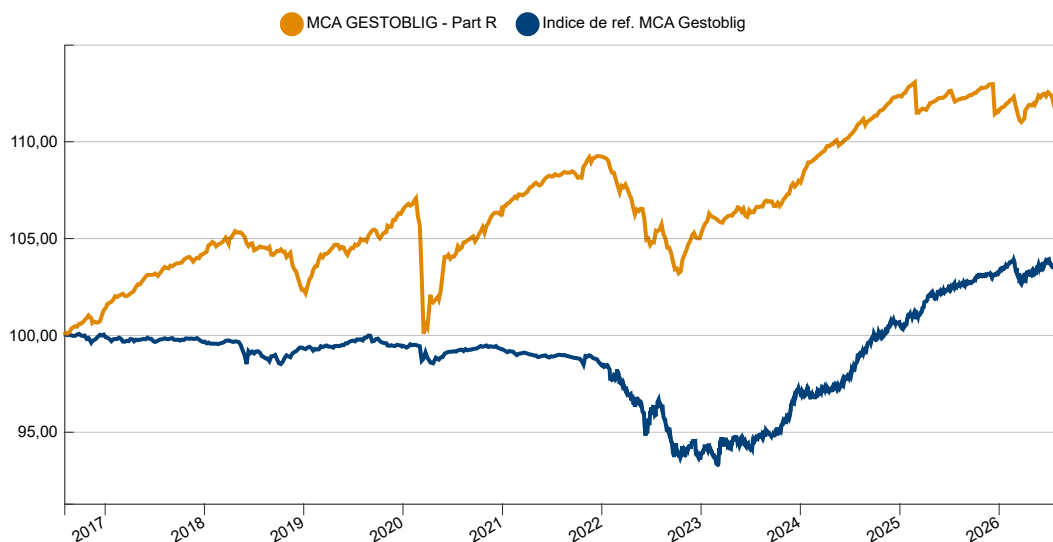
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Gestoblig
1 mois	-0,30%	-0,25%
YTD	0,40%	0,37%
1 an	-0,04%	1,14%
3 ans	5,06%	9,42%
3 ans (annual.)	1,65%	3,03%
5 ans	3,49%	4,68%
5 ans (annual.)	0,69%	0,92%
10 ans	12,03%	3,61%
10 ans (annualisée)	1,14%	0,36%

Indice de ref. Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR

Evolution de MCA GESTOBLIG depuis 10 ans



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	1,83%	1,52%	1,64%
Volatilité indice	1,15%	1,20%	1,60%
Perte maximale	-1,74%	-1,81%	-5,54%
Perte maximale indice	-1,20%	-1,20%	-5,75%
Tracking error	1,63%	1,48%	1,74%
Ratio de Sharpe	-1,12	-0,23	-0,80
Beta	0,7566	0,5454	0,4295
Délai de rétablissement	-	-	17 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

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

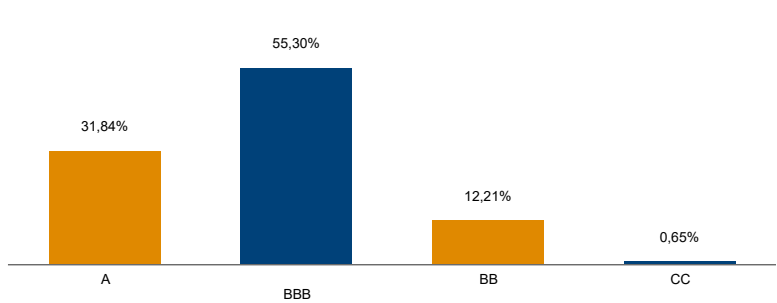
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

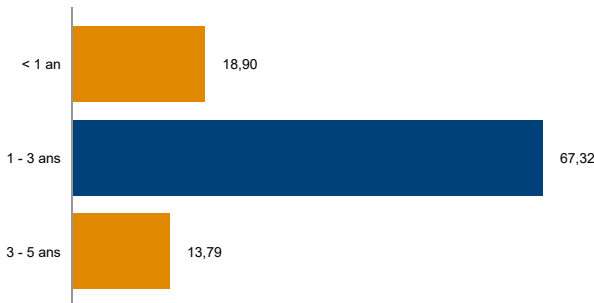
	Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,34%	0,31%	-1,15%	0,80%	0,43%	-0,02%	-0,30%	-	-	-	-	-	0,40%
	Indicateur de référence	0,34%	0,28%	-1,20%	0,60%	0,37%	0,24%	-0,25%	-	-	-	-	-	0,37%
2025	Fonds	0,31%	0,30%	-1,20%	0,26%	0,24%	0,17%	-0,35%	0,15%	0,15%	0,33%	0,14%	-1,22%	-0,71%
	Indicateur de référence	0,20%	0,39%	0,14%	0,64%	0,20%	0,09%	0,11%	0,23%	0,04%	0,36%	0,08%	0,07%	2,57%

Répartition par notations*



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

Répartition par maturité



Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
NETFLIX 4.625 % 15/05/29	BPCE 4,375% 07/2028		BPCE 3,00% 07/2026
ESSILOR 2.875 % 05/03/29	COFIROUTE 1.125% 10/2027		CREDIT AGRICOLE 2,80% 07/2026
	CNP ASSURANCES 0.375% 03/2028		SCHAEFFLER 4,50% 08/2026
			RESIDE INV.5% 12/2034 (ini 18/02/23, puis 18/02/25)

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
BNP 4.375% 01/2029	3,72
BPCE 4,375% 07/2028	3,66
CNP ASSURANCES 0.375% 03/2028	3,41
GROUPAMA 6,00% 01/2027	3,40
PRYSMIAN 3,625% 11/2028	3,35

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
RESIDE INV.5% 12/2034 (ini 18/02/23, puis 18/02/25)	-31,06	-0,30	GROUPE YNERGIE 10% 02/2027	30,38	0,15
AIR LIQUIDE 2.625% 11/2029	-0,67	-0,02	FNAC DARTY 6,00% 04/2029	0,37	0,01
DANONE 3.706% 11/2029	-0,57	-0,02	GROUPAMA 6,00% 01/2027	0,21	0,01

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

					Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	728,06
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	3,30%
Fonds	74,52%	59,98%	69,36%	67,94%	97,92%	94,97%	Nombre de lignes	41
Univers	84,60%	50,90%	59,40%	64,90%	81,00%		Poids des 10 premières lignes	33,78%
							Poids du monétaire	2,09%

Commentaire de gestion

► **Contexte de marché**

Le mois a encore été marqué par les tensions géopolitiques autour du détroit d'Ormuz. Sur les marchés obligataires, après une phase d'évolution plus favorable, la fin de période a de nouveau été marquée par une escalade entre les États-Unis et l'Iran entraînant la remontée du Brent en fin de période (baisse de 78\$ à 71\$ puis forte tension à plus de 100\$ pour revenir à 85\$). Sur le plan monétaire, la BCE a conservé une posture prudente mais relativement accommodante malgré le choc énergétique compte tenu de données d'activité restant fragiles. Aux États-Unis, la FED conserve un ton prudent du fait d'un niveau d'inflation sous-jacente encore élevé et malgré des indicateurs d'activité et d'emploi ayant montré quelques signes de ralentissement. La partie longue de la courbe, tant aux États-Unis qu'en Europe, reste néanmoins influencée par ces risques géopolitiques et les préoccupations budgétaires.

Dans ce contexte, le mois a été défavorable aux obligations européennes, les marchés s'inquiétant, de surcroît, des situations budgétaires dégradées. Le BUND s'est tendu de +29 pb (3,15% vs 2,86%) et l'OAT de + 29 pb (3,93% vs 3,64%) marquant une stabilité du spread OAT/BUND 10Y à 78 pb (identique à fin juin). Les émetteurs privés n'ont finalement que peu souffert avec une légère dégradation sur l'indice MAIN (53 vs 52), un peu plus marquée sur le CROSSOVER (258 vs 248).

► **Performance**

Le fonds a enregistré un recul de - 0,32% légèrement plus important que celui de son indice de référence (-0,25% pour le 1-3Y). Sur l'année 2026, la performance affiche +0,40% soit une surperformance symbolique de 3 pb par rapport à son indice (+0,37% pour le 1-3Y).

Les principaux contributeurs positifs ont été FNAC DARTY 6,00% 04/2029 (0,37% / 0,01), GROUPAMA 6,00% 01/2027 (0,21% / 0,01), PEUGEOT INVEST 1,875% 10/2026 (0,23% / 0,01), BFCM 2,625% 03/2027 (0,21% / 0,01), EDF 3,75% 06/2027 (0,19% / 0,01), BPCE 3,00% 07/2026 (0,16% / 0,01). En négatif, outre AIR LIQUIDE 2,625% 11/2029 (-0,67% / -0,02) et DANONE 3,706% 11/2029 (-0,57% / -0,02), la contribution la plus conséquente (expliquant l'essentiel du recul mensuel) revient à RESIDE ETUDES 2031 (-31,06% / -0,30).

► **Mouvements, sensibilité et rendement actuariel**

Le mois a été marqué par plusieurs remboursements à échéance ou anticipés : CREDIT AGRICOLE 07/2026, BPCE 07/2026 et SCHAEFFLER 08/2026. Par ailleurs, la position RESIDE ETUDES 12/2026 a été intégralement cédée compte tenu d'une visibilité insuffisante, d'interrogations sur la gouvernance et de l'absence de scénario de résolution clairement identifié, permettant de réallouer les capitaux vers des signatures Investment Grade offrant un meilleur couple rendement/risque. Les capitaux ont principalement été redéployés vers BPCE 07/2028 (A- ; actuariel entre 3,28 % et 3,35 %), afin de conserver une exposition à un émetteur bancaire de qualité tout en augmentant légèrement la sensibilité du portefeuille. Une diversification a également été réalisée avec des achats en ESSILORLUXOTTICA 03/2029 (A ; 3,18 %), COFIROUTE 10/2027 (A- ; 2,99 %), NETFLIX 05/2029 (A ; 3,27 %) et CNP ASSURANCES 03/2028 (A- ; 3,58 %), sélectionnés pour la solidité de leur profil de crédit, leur visibilité financière et des primes de rendement attractives.

Ces mouvements ont permis de maintenir une sensibilité du portefeuille proche de celle de son indice, tout en étant en léger retrait, à 1,78.

Consécutivement aux tensions, le rendement actuariel du portefeuille s'est logiquement nettement bonifié passant de 3,01% fin juin à 3,30% fin juillet.

► **Perspectives**

La récente dégradation au Moyen-Orient fait peser un nouveau risque sur les marchés. Les niveaux du Brent et d'anticipation d'inflation seront scrutés tout l'été afin d'évaluer l'orientation future des Banques Centrales. On sait que la BCE est très sensible au sujet et elle pourrait être tentée de relever encore ses taux de 25 pb en septembre. Le nouveau Président de la FED, K. WARSH, a mis en avant de son narratif le niveau de l'inflation et une hausse n'est désormais plus exclue à l'automne. Cela limite les velléités de prise de risques par duration.