



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-PRILPS 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

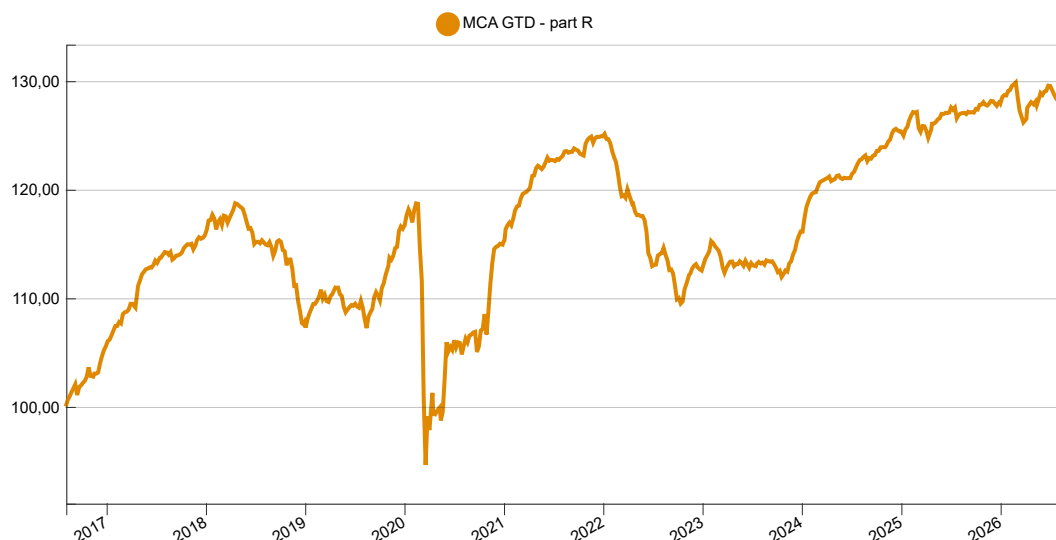
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRILPS.
La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

Performances	part R	Indice de ref. MCA GTD
1 mois	-0,70%	-1,18%
YTD	0,44%	0,31%
1 an	1,65%	1,22%
3 ans	13,52%	-
3 ans (annual.)	4,30%	-
5 ans	4,65%	-
5 ans (annual.)	0,91%	-
10 ans	28,43%	-
10 ans (annualisée)	2,53%	-

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	2,45%	2,37%	2,84%
Perte maximale	-2,84%	-2,84%	-12,50%
Ratio de Sharpe	-0,15	0,97	-0,38
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

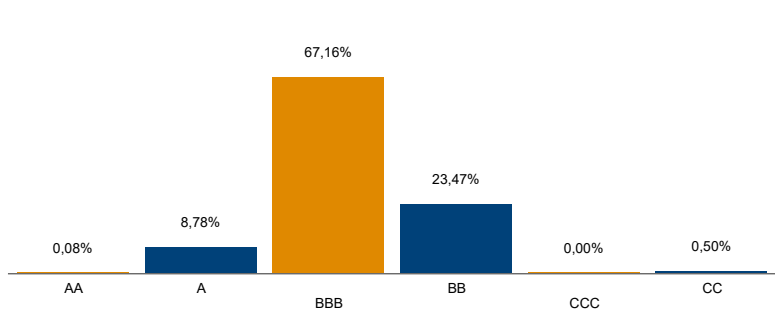
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

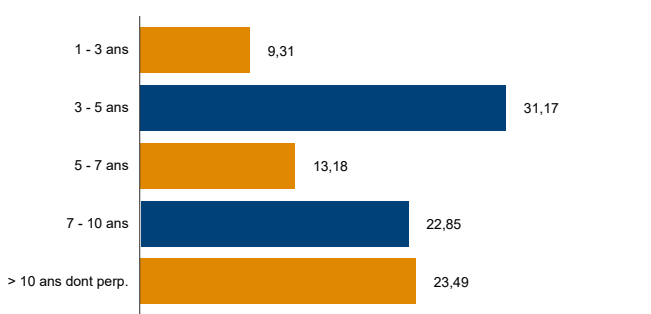
Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,77%	0,60%	-2,84%	1,49%	0,66%	0,52%	-0,70%	-	-	-	-	-	0,44%
	Indicateur de référence	0,73%	0,96%	-3,01%	1,51%	0,88%	0,51%	-1,18%	-	-	-	-	-	0,31%
2025	Fonds	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%	0,10%	-0,40%	0,29%	0,12%	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
ILIAD 4.50% 10/2031	ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	NEXAN 4.25% 03/2030
ADECCO INT FINANCIAL SVS 4.875% 04/2056	ISHARES € HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF		NEXI 3.875% 05/2031
ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.I-2	CANAL+ 4.875% 05/2032		
	Titre Participatif NATIXIS		

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ISHARES € HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	3,52
FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	2,71
APICIL 5.375% 10/2034	2,62
CANAL+ 4.625% 12/2030	2,48
LAGARDERE 4,75% 06/2030	2,29

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
MALAKOFF 4.50% 20/06/2035	-2,99	-0,05	GROUPE YNERGIE 10% 02/2027	30,38	0,09
SOGECAP 6.5% 05/2044	-1,85	-0,04	Titre Participatif BNP PARIBAS	4,35	0,08
ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	-1,36	-0,03	Titre Participatif RENAULT	0,35	0,01

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

					Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	611,11	
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	4,36%	
Fonds	77,89%	56,78%	65,86%	66,83%	91,64%	94,51%	Nombre de lignes	74	
Univers	81,80%	51,70%	59,20%	64,20%	70,80%		Poids des 10 premières lignes	23,74%	
								Poids du monétaire	0,20%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par une recrudescence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, entraînant une remontée du pétrole et un regain des craintes inflationnistes. **Le Brent s'est rapproché de 90 \$/baril**, pesant sur les marchés de taux. **La BCE et la Fed ont néanmoins maintenu leurs taux directeurs à respectivement 2,25 % et 3,50 %-3,75 %**, cette dernière adoptant un ton plus restrictif avec trois membres du FOMC favorables à une hausse de 25 bps.

La résilience de l'économie américaine limite par ailleurs les perspectives d'assouplissement monétaire : le PIB américain a progressé de **1,5 % en rythme annualisé au T2**, après +2,1 % au T1. En zone euro, les anticipations d'inflation pour 2026 ont été légèrement révisées à la hausse, à **2,7 %**, tandis que les perspectives de croissance ont été abaissées à **0,6 %**.

Ce contexte s'est traduit par une forte remontée des taux longs, avec notamment le Bund 10 ans en hausse d'environ **37 bps sur le mois**, au-delà de 3,10 %, et le Treasury 10 ans autour de **4,70 %** en fin de période. La courbe s'est ainsi nettement pentifiée. Sur le crédit, **l'iTraxx Xover s'est écarté d'environ 16 bps**, tandis que l'Investment Grade a mieux résisté. La dégradation est restée ciblée, notamment sur certains émetteurs technologiques américains, dans un contexte d'interrogations croissantes sur l'ampleur des investissements liés à l'IA et leur rentabilité.

Dans cet environnement, nous avons **légèrement repris de la duration sur les niveaux de taux les plus élevés**, via l'ETF Govies Euro 10-15 ans, tout en renforçant notre exposition au High Yield sur un **iTraxx Xover autour de 260 bps**.

Nous avons également participé au primaire **Iliad 4,125 % 10/15/31**, offrant un portage attractif sur une signature télécom européenne bénéficiant d'une base d'abonnés importante et d'une génération de cash-flow fréquent solide. Nous avons par ailleurs renforcé notre position en **Adecco 4,875 % 04/23/56**, privilégiant le rendement offert par une signature investment grade de qualité et bénéficiant d'une trajectoire de désendettement favorable, avec un ratio dette nette/EBITDA ramené à **2,4x fin 2025** et un objectif de **≤1,5x à horizon 2027**.

Sur le mois, le fonds a mieux résisté, affichant une performance de **-0,70 % contre -1,18 % pour son indice de référence**, bénéficiant notamment d'une duration plus faible sur la période.