



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	-0,08%	-0,07%
YTD	0,36%	0,24%
1 an	1,27%	0,99%
3 ans	13,29%	-
3 ans (annual.)	4,23%	-
5 ans	4,18%	-
5 ans (annual.)	0,82%	-
10 ans	26,85%	-
10 ans (annualisée)	2,40%	-

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	2,50%	2,38%	2,85%
Perte maximale	-2,84%	-2,84%	-12,50%
Ratio de Sharpe	-0,29	0,94	-0,41
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

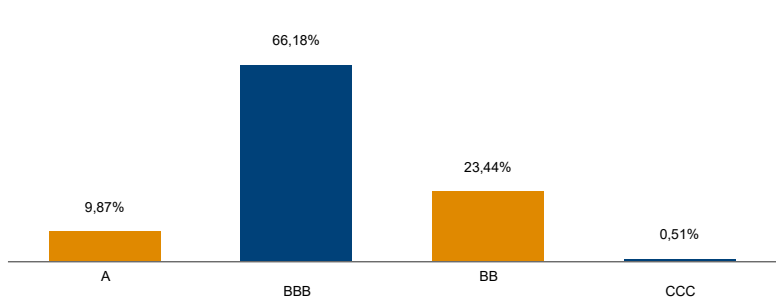
Délai de rétablissement : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

Performances mensuelles

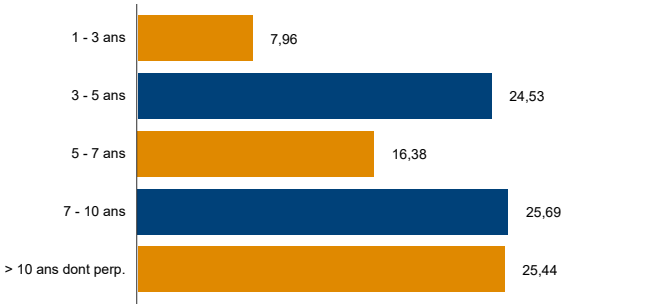
Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,77%	0,60%	-2,84%	1,49%	0,66%	0,52%	-0,70%	-0,08%	-	-	-	-	0,36%
	Indicateur de référence	0,73%	0,96%	-3,01%	1,51%	0,88%	0,51%	-1,18%	-0,07%	-	-	-	-	0,24%
2025	Fonds	0,81%	0,61%	-1,04%	0,19%	0,71%	0,10%	-0,40%	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
CA ASSURANCES 4.125% 12/2036	BUREAU VERITAS 3.5% 05/2036	FCP AXIOM SHORT DURATION BOND	HSBC CARREFOUR 4.86% 02/2031
IBERDROLA FINANZAS 3.5% 05/2035	ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y		BNP PARIBAS 1.625% 07/2031
	GROUPAMA 4.375% 05/2035		CA ASSURANCES 2,00% 07/30
			ARGAN 3.779% 10/2029

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ISHARES EUR HY CORP BOND	3,50
ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	2,99
APICIL 5.375% 10/2034	2,59
CANAL+ 4.625% 12/2030	2,47
LAGARDERE 4,75% 06/2030	2,26

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI 4,217% 03/2035	-36,55	-0,75	Titre Participatif RENAULT	1,63	0,03
Titre Participatif BNP PARIBAS	-4,29	-0,08	ISHARES EUR HY CORP BOND	0,52	0,02
ETF AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y	-0,51	-0,02	BNPP FORTIS TVPERP	0,75	0,01

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

					Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	604,96
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	4,41%
Fonds	78,30%	56,94%	65,21%	66,81%	91,74%	94,55%	Nombre de lignes	72
Univers	82,60%	50,10%	58,30%	63,70%	74,10%		Poids des 10 premières lignes	23,62%
							Poids du monétaire	1,03%

Commentaire de gestion

Le mois d'août a été marqué par la remontée des anticipations d'inflation, la hausse du prix du pétrole dans un contexte de tensions géopolitiques au Moyen-Orient et un durcissement des attentes vis-à-vis des Banques Centrales. Après un point bas proche de 80 \$/baril début août, le Brent a fortement rebondi pour terminer le mois au-dessus de 90 \$, frôlant même les 100 \$ en cours de période. Cette volatilité s'explique principalement par les tensions entre les États-Unis et l'Iran autour du détroit d'Ormuz. Dans ce contexte, la BCE et la Fed ont toutes deux adopté un ton plus restrictif dans leurs communications. La partie longue de la courbe a particulièrement souffert, conduisant le Trésor américain à prévoir un doublement de ses rachats de titres à longue maturité à partir du 9 septembre afin de contenir ces tensions. Le taux américain à 30 ans a ainsi atteint un plus haut de 19 ans, autour de 5,20 %. Les inquiétudes liées aux dérives budgétaires se sont également renforcées, tandis que les importantes émissions obligataires des géants technologiques, destinées à financer leurs investissements massifs dans l'intelligence artificielle, viennent accroître la concurrence pour les emprunts d'État.

Le mois a été défavorable aux obligations européennes. Le taux du Bund à 10 ans s'est tendu de 13 pb, passant de 3,15 % à 3,28 %, tandis que celui de l'OAT 10 ans a progressé de 20 pb, de 3,93 % à 4,13 %, pénalisé notamment par les inquiétudes persistantes autour de la situation budgétaire française et les sondages relatifs à l'élection présidentielle. Le spread OAT/Bund 10 ans s'est ainsi écarté à 85 pb, contre 78 pb fin juillet. À l'inverse, les spreads de crédit corporate se sont resserrés, avec le Main à 51 pb contre 53 pb fin juillet et le Crossover à 248 pb contre 258 pb.

Le fonds a reculé de 0,08 % au mois d'août 2026, contre -0,07 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, sa performance s'établit à +0,36 %, contre +0,24 % pour l'indice. Cette surperformance bénéficie notamment de l'exposition aux titres perpétuels et d'une duration plus faible, qui a permis de mieux résister lors des phases de tension sur les taux. Le taux actuariel du portefeuille s'établit à 4,38 % à fin août.

Les achats du mois ont principalement porté sur des maturités longues, avec notamment CA Assurances 4,125 % 12/2036, Iberdrola Finanzas 3,50 % 05/2035 et Groupama 4,375 % 05/2035. Le portefeuille a également été renforcé sur Bureau Veritas 3,50 % 05/2036 ainsi que sur l'ETF Amundi Euro Government Bond 10-15Y, afin d'accroître progressivement la duration du portefeuille dans cette période.

À fin août, le portefeuille compte 72 lignes, pour une taille moyenne d'émission de 604,96 M€. Le poids des dix premières lignes s'établit à 23,62 %, confirmant le bon niveau de diversification du portefeuille.