

Pierre-Yves LEGOFF
GérantLouis-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	0,60% 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.

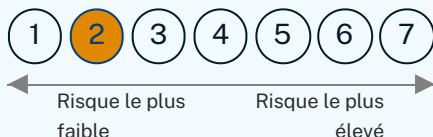
Pour plus d'information

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



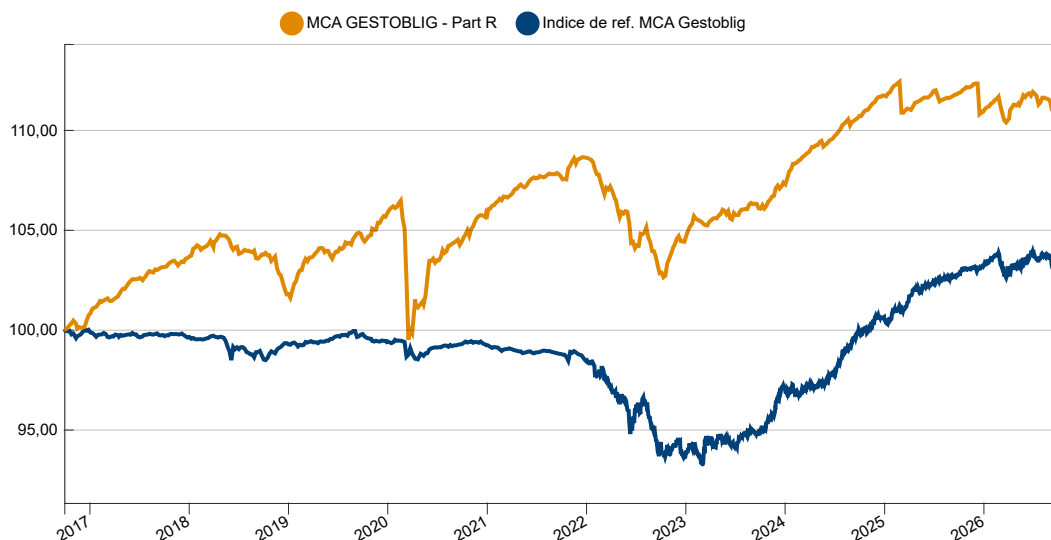
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.

Performances et statistiques

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	3 ans (annual.)	5 ans	5 ans (annual.)	10 ans	10 ans (annualisée)
Part R	-0,67%	-0,13%	-0,87%	4,45%	1,47%	2,79%	0,55%	10,77%	1,03%
Indice de ref. MCA Gestoblig	-0,58%	-0,13%	0,37%	8,63%	2,81%	4,33%	0,85%	3,04%	0,30%

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

Evolution de MCA GESTOBLIG depuis 10 ans



Source : Bloomberg

Evaluation du risque

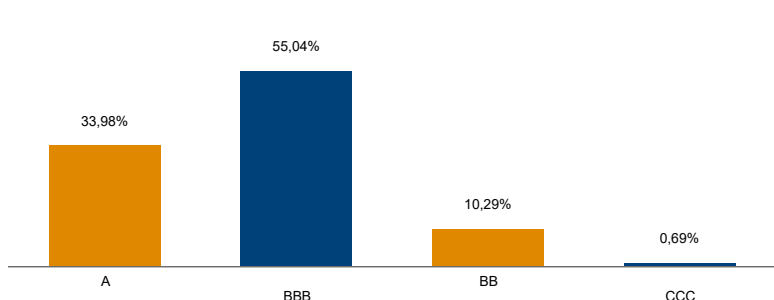
Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	1,89%	1,55%	1,65%
Volatilité indice	1,25%	1,24%	1,62%
Perte maximale	-1,74%	-1,81%	-5,54%
Perte maximale indice	-1,20%	-1,20%	-5,72%
Tracking error	1,63%	1,47%	1,74%
Ratio de Sharpe	-1,52	-0,34	-0,88
Beta	0,7932	0,5751	0,4406
Délai de rétablissement	-	-	17 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

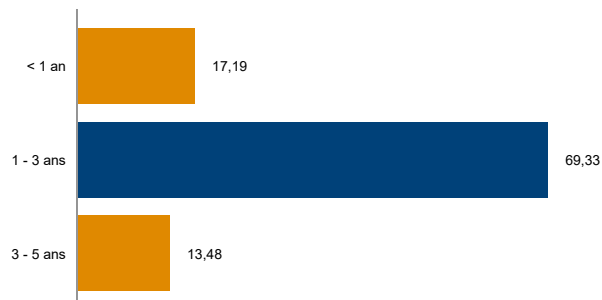
	Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	Fonds	0,34%	0,31%	-1,15%	0,80%	0,43%	-0,02%	-0,30%	0,14%	-0,67%	-	-	-	-0,13%
	Indicateur de référence	0,34%	0,28%	-1,20%	0,60%	0,37%	0,24%	-0,25%	0,08%	-0,58%	-	-	-	-0,13%
2025	Fonds	0,31%	0,30%	-1,20%	0,26%	0,24%	0,17%	-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
ILIAD 1,875%11/02/28	TECHNIP ENERGIES 1.125% 05/2028 SOFINA 1% 09/2028		SOCIETE GENERALE 3% 02/2027

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
BNP 4,375% 01/2029	3,89
BPCE 4,375% 07/2028	3,81
TECHNIP ENERGIES 1.125% 05/2028	3,59
GROUPAMA 6,00% 01/2027	3,57
CNP ASSURANCES 0.375% 03/2028	3,57

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
SPIE 3.75% 05/2030	-1,75	-0,05	PEUGEOT INVEST 1.875% 10/2026	0,21	0,01
LAGARDERE 4,75% 06/2030	-2,13	-0,04	BFCM 2.625% 03/2027	0,07	0,00
BFCM 1.875% 06/2029	-1,24	-0,04	GROUPAMA 6,00% 01/2027	0,05	0,00

Source : MCA FINANCE

Chiffres clés

					Taux de notation		Taille d'émission moyenne (en M EUR)	718,36
	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	IG	HY	Taux actuariel	3,80%
Fonds	73,33%	60,26%	69,80%	67,78%	97,87%	93,71%	Nombre de lignes	40
Univers	85,20%	49,60%	56,90%	63,90%	84,10%		Poids des 10 premières lignes	35,45%
							Poids du monétaire	2,33%

Commentaire de gestion

► **Contexte de marché**

Le mois de septembre a été marqué par une croissance très robuste aux Etats-Unis et modérée mais résiliente en Europe. Par contre, les espoirs d'un retour rapide à une inflation normalisée ont été anéantis par le risque de réaccélération lié à l'énergie, avec un Brent qui s'installe dans la zone des 100\$ et plus. En parallèle des incertitudes géopolitiques, la problématique de la soutenabilité budgétaire a progressivement pris de l'importance dans l'analyse prospective. Les nécessaires émissions souveraines, nouvellement concurrencées par celles liées à l'IA, sont un facteur structurel de pression sur les taux longs. Il y a donc un effet combiné, avec des banques centrales moins accommodantes qu'espéré (FED et BCE ont relevé leurs taux de 25 pb), des primes de terme plus élevées et des marchés qui exigent davantage de rémunération pour porter du risque de durée.

Le mois a été très défavorable aux obligations européennes. Le BUND 10Y s'est tendu de +34 pb (3,62% vs 3,28%) et l'OAT 10Y de +59 pb (4,72% vs 4,13%), la situation budgétaire française inquiétant de plus en plus, de même que les perspectives électorales, tant présidentielle que législatives. Le spread OAT/BUND 10Y s'est ainsi écarté en passant à 110 pb (vs 85 pb fin août). Cette fois-ci, les spreads sur émetteurs privés n'ont pas résisté à cette période de nette tension, avec un écartement assez limité sur l'indice MAIN (62 vs 51) mais beaucoup plus significatif sur le CROSSOVER (298 vs 248).

► **Performance**

Le fonds a enregistré un recul de -0,67% supérieur à celui de son indice de référence (-0,58% pour le 1-3Y).

Les quelques contributeurs positifs ont été des titres à moins d'un an : PEUGEOT INVEST 1,875% 10/2026 (0,21% / 0,01), BFCM 2,625% 03/2027 (0,07% / 0,00), GROUPAMA 6,00% 01/2027 (0,05% / 0,00), EDF 3,75% 06/2027 (0,05% / 0,00). Ces quelques hausses n'ont pu endiguer les nets reculs des titres les plus sensibles : SPIE 3,75% 05/2030 (-1,75% / -0,05), LAGARDERE 4,75% 06/2030 (-2,13% / -0,04), BFCM 1,875% 06/2029 (-1,24% / -0,04), AIR LIQUIDE 2,625% 11/2029 (-1,15% / -0,04), WEBUILD 5,375% 06/2029 (-1,74% / -0,04), DANONE 3,706% 11/2029 (-1,13% / -0,03), PROSUS 1,288% 07/2029 (-1,21% / -0,03).

Sur l'année 2026, la performance affiche un recul de -0,13% soit une surperformance nette de tous frais égale à celle de son indice (-0,13% pour le 1-3Y).

► **Mouvements, sensibilité et rendement actuariel**

Une modeste position en ILIAD 1,875% 02/2028 (BB, rendement actuariel 3,36%) a été initiée après le remboursement anticipé de la souche 2027. Cette opération permet de conserver une exposition à un émetteur High Yield dont le profil de crédit continue de s'améliorer grâce à une forte génération de trésorerie et à une trajectoire de désendettement favorable. Par ailleurs, la ligne SOCIETE GENERALE 3,00% 02/2027 a été intégralement cédée afin de financer majoritairement un rachat. Une plus faible partie a été réallouée vers SOFINA 1,00% 09/2028 (A-, rendement actuariel 3,94%) et TECHNIP ENERGIES 1,125% 05/2028 (BBB, rendement actuariel 3,89%), deux émetteurs Investment Grade offrant des rendements attractifs pour une légère augmentation de la sensibilité du portefeuille. Ces positions s'appuient sur des fondamentaux de crédit solides, caractérisés par des bilans robustes, une bonne visibilité financière et une génération de trésorerie satisfaisante.

Ces mouvements n'ont que partiellement compensé l'effet temps subi par le portefeuille. La sensibilité est ainsi passée de 1,73 fin août à 1,69 fin septembre, confirmant notre léger biais défensif du portefeuille par rapport à son indice.

Consécutivement aux tensions, le rendement actuariel du portefeuille s'est fortement amélioré, passant de 3,32% fin août à 3,80% fin septembre.

► **Perspectives**

Les inquiétudes inflationnistes liés à l'énergie demeurent et un nouveau cran de durcissement des banques centrales, autant de la part de la FED que de la BCE, sont à prévoir à court terme. Après quoi, un possible statu quo est envisageable, avec des opportunités sur la zone 2-3 ans. Par contre, il nous semble prématuré d'opter pour une prise de duration tant que les moteurs de tensions ne s'affaiblissent pas.