



Société de gestion:
Financière de la Cité

Dépositaire:
BNP Paribas SA

Commercialisateur:
Monceau Assurances

Horizon de placement

1 an 2 ans 3 ans 4 ans 5 ans

Caractéristiques

Code ISIN:

FR0007046446

Forme Juridique:

FCP

Classification AMF:

Non classifié

Date de création:

26/06/2000

Indice de référence:

Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)

Affectation des résultats:

Capitalisation

Fréquence de valorisation:

Quotidienne

Devise de référence:

EUR

Cible:

Tous souscripteurs

Droits d'entrée max:

4,00 %

Droits de sortie max:

0,00 %

Frais de gestion max:

1,50 %

Glossaire

Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque.

Ratio d'information : mesure de sur ou sous-performance du fonds par rapport à son indice compte tenu du risque relatif engagé.

Beta : mesure de la sensibilité de la performance du fonds par rapport à la variation de la performance de son indice de référence.

Alpha : mesure de la sur ou sous performance d'un fonds par rapport à son indice. Plus l'alpha est élevé, meilleur sont le produit et le gérant.

Toutes les statistiques de risques sont calculées sur 1 an glissant.

Caractéristiques

Code ISIN	FR0007046446
Nombre de parts	170 749
Valeur liquidative	140,25 €
Date de valorisation	28/03/2024
Actif net	23,95 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Aux Etats-Unis des statistiques économiques toujours au-dessus des attentes ont pesé sur les marchés de taux, laissant craindre une inflation plus persistante que prévu. Les attentes des marchés financiers sont maintenant mieux alignées avec le discours des différents membres de la Fed, avec deux à trois baisses de taux désormais attendues sur 2024. En Europe au contraire les statistiques économiques sont venues confirmer le mouvement de désinflation dans un contexte de stagnation économique. Les membres de la BCE, même les plus conservateurs, ont multiplié les déclarations laissant présager d'une première baisse de taux dès juin, potentiellement avant la Fed.

Alors que le marché obligataire primaire dans son ensemble est resté très actif y compris pour les émetteurs High Yield, le marché primaire des obligations convertibles est lui toujours déserté par les émetteurs. Seul Citi s'est présenté pour émettre une échangeable en LVMH à laquelle nous n'avons pas participé. Dans ce contexte le fonds gagne +2,02% sur le mois (vs. +2,74% pour l'indice), porté par sa participation dans FDC Transatlantique et par son exposition aux valeurs industrielles cycliques comme Safran et Spie. Dans le secteur des énergies renouvelables, Neoen a fortement rebondi après que le groupe a annoncé travailler sur 1 Md€ de cessions d'actifs en Australie pour financer sa croissance. Enfin les deux obligations de Clariane poursuivent leur rebond, le soutien financier du Crédit Agricole sur ce dossier semblant se confirmer. Atos a connu un nouveau mois difficile après l'annonce de la fin des négociations avec Airbus pour la cession des activités de cybersécurité. Une restructuration de la dette du groupe semble désormais inévitable et l'obligation échangeable en Wordline termine le mois en traitant à un niveau proche des 20%. Monceau Convertibles est deux fois plus exposé que l'indice à ce dossier qui explique près de 1% de la différence de performance sur le 1er trimestre. Le groupe devrait ouvrir prochainement des négociations avec ses créanciers et nous avons fait le choix de conserver nos titres pour le moment. Le fonds finit le mois avec une sensibilité aux taux de 3,4 et une exposition actions de 37%.

Christophe Bonnevie, CFA – Gérant de portefeuilles

Historique des performances mensuelles

Performances calendaires	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
2024	Fonds	-0,42	0,58	2,02									2,18	
	Indice*	0,28	1,27	2,74									4,33	
2023	Fonds	1,68	0,52	-0,05	0,10	-0,53	0,99	0,27	-0,54	-0,69	-1,92	2,23	2,00	4,05
	Indice*	4,27	0,15	-0,27	0,52	-0,002	0,30	0,86	-1,20	-1,08	-2,23	4,15	2,55	8,09
2022	Fonds	-3,06	-1,93	0,05	-0,02	-2,63	-4,46	4,00	-0,35	-2,79	0,24	0,56	-1,31	-11,34
	Indice*	-4,11	-2,89	-0,87	-1,20	-3,59	-7,00	6,97	-1,50	-5,14	2,48	3,04	-1,37	-14,88
2021	Fonds	-0,36	0,14	0,92	0,79	-0,21	0,78	0,37	-0,20	-0,63	0,64	0,13	1,11	3,53
	Indice*	-0,14	-0,83	0,87	1,17	-0,07	0,83	0,70	0,42	-2,25	1,15	0,49	0,38	2,68
2020	Fonds	0,45	-1,01	-8,08	2,13	0,60	1,18	-0,04	1,34	-0,28	-0,43	4,63	1,42	1,41
	Indice*	1,22	-1,15	-7,46	4,02	1,01	1,33	-0,23	2,04	0,43	-0,58	3,83	0,93	5,01

*Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.



Principaux mouvements annuels

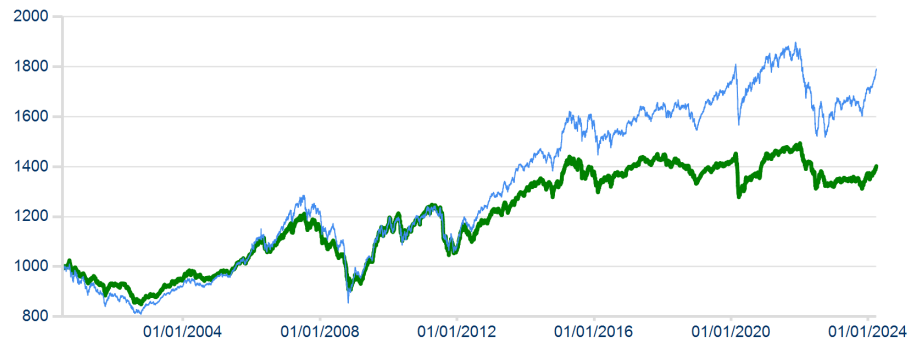
Achats, en % de l'actif

US TREASURY N/B 0,25% 31/05/2025	4,01 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,06 %
UBISOFT ENTERTAI 2,875% 05/12/2031	3,05 %

Ventes, en % de l'actif

FRANCE O.A.T. 0% 25/02/2025	-4,14 %
AIR FRANCE-KLM 0,125% 25/03/2026	-3,42 %
ORPAR 0% 20/06/2024	-3,03 %

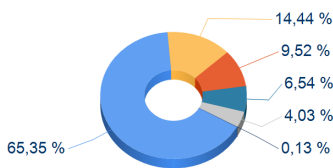
Performances



— MONCEAU CONVERTIBLES — Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)

	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU CONVERTIBLES	40,25 %	2,18 %	2,14 %	4,55 %	4,67 %	-2,93 %	1,46 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	79,13 %	4,33 %	4,35 %	9,26 %	9,72 %	-0,89 %	9,21 %

Structure du portefeuille



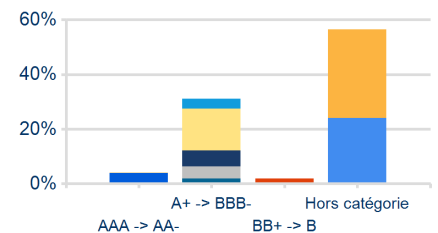
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Liquidités
- Obligations souveraines
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	14,44 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	9,52 %
US TREASURY N/B 0,25% 31/05/2025	4,03 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	3,69 %
SAFRAN SA 0,875% 15/05/2027	3,59 %
Poids des 5 principales lignes	35,28 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (0,09%)
- AA+ (4,03%)
- AA- (0,03%)
- A+ (3,69%)
- A- (15,20%)
- BBB+ (5,92%)
- BBB (4,37%)
- BBB- (1,86%)
- BB (1,87%)
- NR (32,43%)
- ND (23,96%)

en % de l'actif, hors OPCVM Monétaires et liquidités

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-2,06 %	NS
Beta	63,21 %	NS
Ecart de suivi	2,70 %	NS
Ratio de Sharpe	0,23	1,17
Ratio d'information	-1,35	NS
Volatilité	3,74 %	5,04 %
Exposition actions	36,96 %	NS
Sensibilité taux	3,38	NS
Nombre de lignes	39	NS

Allocation géographique

