



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	145 597
Valeur liquidative	148,71 €
Date de valorisation	31/03/2025
Actif net	21,65 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Le thème de « l'exceptionnalisme américain » et l'attractivité de l'économie américaine et du dollar ont été mis à mal par les premiers mois de l'administration Trump. En Europe, le nouveau chancelier allemand a surpris les marchés avec un plan de 1000 milliards d'investissements pour la défense et les infrastructures. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont fait face à des vents contraires. Le plan allemand est venu soutenir la classe d'actifs. Si le bund s'est écarté de 50bps, les marchés actions européens se sont appréciés, le plan allemand représentant un choc positif sur la croissance de la zone euro. La fin de l'austérité en Allemagne représente une déviation positive par rapport au consensus de marché, et ce alors que les actions européennes traitaient à des multiples de valorisation historiquement faibles par rapport aux actions américaines. Au fil du mois, la montée du risque de récession aux Etats-Unis est venue peser à la baisse sur les taux européens et sur les multiples de valorisation de l'ensemble des marchés actions.

Le marché primaire s'est réouvert sur le mois de mars avec les émissions de TAG 2031, Fresenius 2028, Iberdrola 2030, et une échangeable JP Morgan en DHL 2030. Nous avons souscrit à TAG et Iberdrola, dans des secteurs plus sensibles aux taux et plus défensifs, et avons laissé passer Fresenius, qui a été émise avec un rendement négatif, et l'échangeable JPM/DHL, avec un sous-jacent action trop sensible au secteur de la logistique dans l'environnement macroéconomique actuel. Sur le marché secondaire nous nous sommes renforcés en LEG 2028, qui présente un profil plutôt obligataire. Nous avons financé ces achats en cédant nos échangeables Selena/Puma 2025 et GBL/Pernod Ricard 2025, qui présentaient toutes deux un profil obligataire. Le positionnement du fonds reste inchangé. Nous conservons un niveau de durée significativement plus élevé que l'indice (4 vs. 2,9) et restons exposés à une pentification de la courbe des taux européens par une baisse des taux courts (1 point de durée lié à des contrats sur le 2 ans allemand), pour une exposition aux marchés actions légèrement inférieure à l'indice (35 vs. 40%).

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	
2025	Fonds	0,91	2,01	0,61									3,57	
	Indice*	3,42	2,68	1,56									7,85	
2024	Fonds	-0,42	0,58	2,02	0,01	1,80	-2,06	1,38	0,79	-0,17	0,00	0,25	0,42	4,61
	Indice*	0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42	1,54	0,75	1,38	0,43	3,25	0,14	13,52
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

*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.



Monceau Convertibles



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif		
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031		3,98 %
MTU AERO ENGINES 0,05% 18/03/2027		3,23 %
STMICROELECTRON 0% 04/08/2027		2,66 %
Ventes, en % de l'actif		
ATOS SE		-0,36 %
EDENRED 0% 06/09/2024		-1,24 %
CAMPARI MILANO 2,375% 17/01/2029		-1,35 %

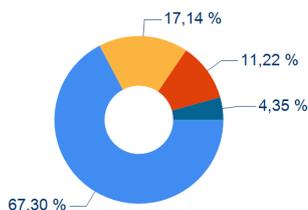
Performances



— 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	48,71 %	3,57 %	3,57 %	3,83 %	6,03 %	5,08 %	14,80 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	110,20 %	7,85 %	7,85 %	11,99 %	17,35 %	22,04 %	31,19 %

Structure du portefeuille



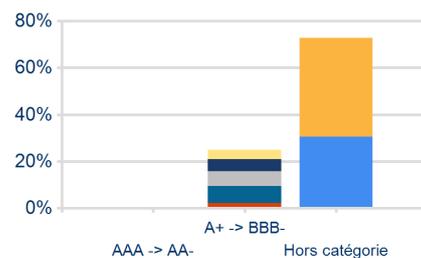
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	17,14 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,22 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	3,91 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,84 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	3,78 %
Poids des 5 principales lignes	39,89 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (0,00%)
- AA+ (0,39%)
- A (3,91%)
- A- (5,21%)
- BBB+ (6,49%)
- BBB (7,28%)
- BBB- (2,08%)
- NR (42,32%)
- ND (30,55%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	0,52 %	NS
Beta	34,95 %	NS
Ecart de suivi	5,33 %	NS
Ratio de Sharpe	0,67	2,54
Ratio d'information	-3,04	NS
Volatilité	3,73 %	5,45 %
Exposition actions	35,68 %	NS
Sensibilité taux	3,96	NS
Nombre de lignes	39	NS

Allocation géographique

