



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:

FR0007072087

Forme Juridique:

FCP

Classification AMF:

Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Date de création:

03/05/2002

Indice de référence:

€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

Affectation des résultats:

Capitalisation

Fréquence de valorisation:

Quotidienne

Devise de référence:

EUR

Cible:

Tous souscripteurs

Droits d'entrée max:

0,00 %

Droits de sortie max:

0,00 %

Frais de gestion max:

0,08 %

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	FR0007072087
Nombre de parts	4 049
Valeur liquidative	1 301,64 €
Date de valorisation	31/03/2025
Actif net	5,27 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les courbes de taux de part et d'autre de l'atlantique ont pleinement exprimé les nouvelles perceptions des investisseurs sur les perspectives économiques et d'inflation avec une inversion de la courbe aux US et une pentification en Europe. Le Bund 10 ans termine son envolé à 2.6% contre 2.4% fin février. Les indices de dérivés de crédit Crossover et Main ont progressé de 47bp et 10bp respectivement et se sont encore écartés après l'annonce des tarifs à 350bp et 69bp (contre 288 et 53bp fin février). Les indices obligataires tout segment confondu, ont plongé de plus de 1% sur le mois.

Le fonds ressort de cette période tumultueuse des marchés de taux et de crédit avec une performance de +0.09%, donc en deçà de son indice Ester capitalisé. Accentro 2026 tient la tête des contributions négatives ce mois-ci, suivi par Finnish Sep2029 qui a perdu plus de 1% et que nous avons cédé en début de mois. Exception faite des trois émetteurs notés BB- qui ont affiché des contributions positives au portefeuille et pour lesquelles Aedas Homes 2026 et Elo 2026 occupent 2 places du podium des performances individuelles. La troisième valeur Heraeus 2027 est un émetteur allemand noté Baa1 spécialisé dans l'ingénierie de solutions industrielles déployées sur 4 plateformes (Métaux, santé, semiconducteur ou électronique et industriel). L'obligation offre près de 3% de rendement sur 2 ans, soit des niveaux très proches des rendements dans le segment BBB du marché sur 5 ans. Les tarifs US ont touché directement notre position en Jaguar Land Rover 2026 que nous conservons pour son coupon de 6.875%, les marges opérationnelles de 7% après révisions, la taille résiduelle de la souche de 297 sur les 500 millions émis en 2023 et la maturité courte à fin 2026.

Le mois était aussi très actif en achat à la suite d'une souscription dans le fonds. Nous avons cédé nos titres en Faurécia 2026 et Vonovia 2027 pour acheter des émetteurs notés BBB en privilégiant les maturités courte (Aedas Homes Aug2026, IFF Sep2026 et Arrow Global Nov2026) et offrant des rendements de près de 3% et plus.

Aymeric de Tappie – Gérant Obligataire

Historique des performances mensuelles

Performances calendaires	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
2025	Fonds	0,27	0,30	0,08									0,65	
	Indice*	0,26	0,22	0,22									0,70	
2024	Fonds	0,83	0,28	0,71	0,12	-0,38	0,17	0,36	0,53	0,79	0,22	0,56	0,15	4,41
	Indice*	0,37	0,32	0,31	0,37	0,34	0,30	0,34	0,31	0,31	0,30	0,26	0,28	3,84
2023	Fonds	1,73	0,17	0,43	0,11	0,26	-0,10	0,54	0,32	0,02	0,22	-0,70	0,32	3,35
	Indice*	0,18	0,18	0,23	0,23	0,29	0,28	0,30	0,32	0,31	0,35	0,33	0,32	3,35
2022	Fonds	0,01	-0,20	-0,20	-0,37	-0,56	-1,16	-0,51	-0,64	-0,63	0,19	-0,27	-0,21	-4,47
	Indice*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	0,00	0,03	0,06	0,12	0,14	0,07
2021	Fonds	0,04	-0,02	0,01	0,01	0,002	-0,04	-0,05	0,10	-0,17	-0,48	-0,13	0,06	-0,67
	Indice*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,49

*€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

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



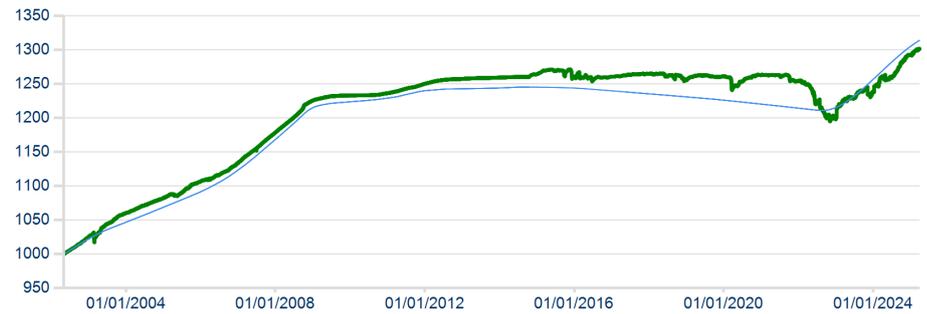
Monceau Obligations Court Terme



Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	9,55 %	NS
Beta	NS	NS
Ecart de suivi	1,05 %	NS
Ratio de Sharpe	-0,33	0,87
Ratio d'information	-0,38	NS
Volatilité	0,97 %	0,07 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	0,95	NS
Nombre de lignes	2	NS

Performances



— MONCEAU OBLIGATIONS COURT TERME
— €STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU OBLIGATIONS COURT TERME	30,16 %	0,65 %	0,65 %	1,85 %	3,20 %	4,17 %	4,57 %
€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)	31,44 %	0,70 %	0,70 %	1,55 %	3,58 %	8,35 %	7,31 %

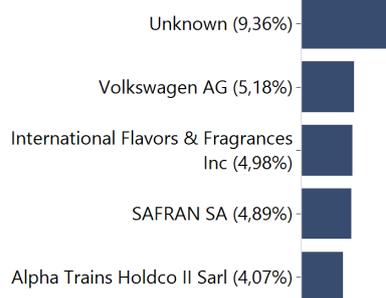
Portefeuille du fonds-maître COPAL

Principales lignes

VOLKSWAGEN FIN 3,75% 10/09/2026	5,18 %
INTERNATIONAL FL 1,8% 25/09/2026	4,98 %
SAFRAN SA 0,125% 16/03/2026	4,89 %
ALPHA TRAINS FIN 2,064% 30/06/2025	4,07 %
HERAEUS FINANCDE 2,625% 09/06/2027	3,82 %
Poids des 5 principales lignes	22,94 %

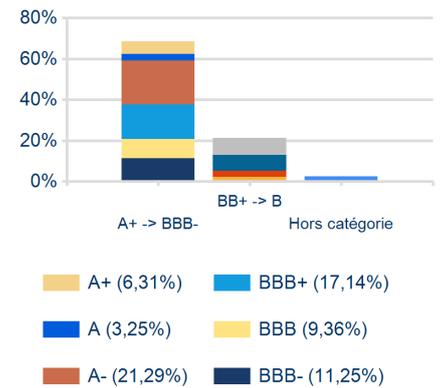
en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Principales maisons mères



en % de l'actif

Allocation par notation



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

Durée de vie

Durée de vie	Sensibilité	%
< 1 an	0,34	59,31
1 à 3 ans	0,59	36,62
5 à 10 ans	0,01	4,07

Allocation géographique

