



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:

FR0007009717

Forme Juridique:

FCP

Classification AMF:

Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Date de création:

15/04/1997

Indice de référence:

EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)

Affectation des résultats:

Capitalisation

Fréquence de valorisation:

Jeudi

Devise de référence:

EUR

Cible:

Tous souscripteurs

Droits d'entrée max:

5,00 %

Droits de sortie max:

0,00 %

Frais de gestion max:

0,30 %

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	FR0007009717
Nombre de parts	57 476
Valeur liquidative	278,91 €
Date de valorisation	31/03/2025
Actif net	16,03 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 (coupes budgétaires, politique douanière plus agressive qu'attendu, revirements diplomatiques). 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 taux européens ont fait face à des vents contraires. Si l'annonce du plan allemand a provoqué la pire séance sur le bund depuis la chute du mur de Berlin (+50bps en une dizaine de jours), le mouvement a été en partie compensé à partir de mi-mars par la montée des craintes de récession aux Etats-Unis et dans le monde. Si les spreads de crédit étaient restés stables sous l'effet du plan allemand, qui représente un choc positif de croissance pour la zone euro, ils s'écartent au contraire avec la montée du risque de récession américaine. Début avril le monde sera suspendu aux annonces de tarifs douaniers « réciproques » de la part des Etats-Unis.

Le positionnement du fonds reste inchangé. Nous conservons un niveau de duration proche du maximum autorisé (6,67 vs. 7), majoritairement exposé au crédit sur des noms de qualité (70% de l'exposition sur des notations >=BBB+), et à une pentification de la courbe des taux européens par une baisse des taux courts (2 points de duration liés à des contrats sur le deux ans allemand). Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur les obligations Metro AG (BBB-) auxquelles nous avons souscrit le mois dernier. Sur le marché primaire nous nous sommes positionnés de manière opportuniste sur les émissions d'ADP 2036 (A-) et DHL 2030 (A-) qui offraient des primes de nouvelle émission attractives. Sur le marché secondaire nous avons vendu nos obligations Vodafone 2039 (BBB) pour racheter des obligations T-Mobile 2037 (BBB) qui offraient un meilleur rendement sur une dynamique crédit qui nous semble plus favorable. Sur les futures à duration égale nous avons liquidé notre exposition sur le 10 ans allemand pour être exclusivement exposés au 2 ans (100%/0% vs. 75%/25%).

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	-0,32	1,25	-1,35									-0,44	
	Indice*	-0,28	0,98	-0,89									-0,19	
2024	Fonds	-0,91	-0,55	1,19	-1,52	0,27	0,87	1,11	1,16	1,16	-0,79	1,82	-0,60	3,19
	Indice*	-0,89	-0,69	0,85	-1,40	0,14	0,55	1,26	1,09	1,19	-0,97	1,73	-0,75	2,05
2023	Fonds	2,12	-0,82	0,39	0,05	-0,16	0,50	0,66	0,20	-1,59	0,42	2,64	2,81	7,35
	Indice*	2,54	-1,62	1,37	-0,62	-0,07	0,49	0,23	0,53	-2,75	1,12	2,80	2,83	6,91
2022	Fonds	-0,63	-2,88	-0,17	-1,99	-1,42	-2,89	1,92	-0,27	-2,76	-0,57	1,97	-0,72	-10,05
	Indice*	-0,50	-2,04	-1,82	-1,87	-0,23	-2,20	3,03	-2,78	-5,17	1,92	0,89	-3,98	-14,06
2021	Fonds	-0,42	-0,91	0,13	-0,04	-0,21	0,60	0,81	-0,16	-0,47	-0,26	-0,49	-0,10	-1,53
	Indice*	-0,07	-1,37	0,68	-0,65	-0,01	0,16	1,25	-0,22	-0,86	-0,68	0,50	-0,57	-1,85

*EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)

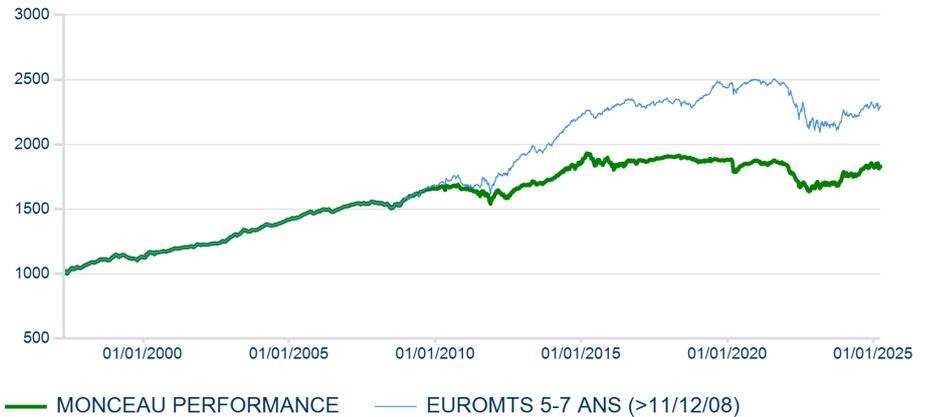
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif	
FRANCE O.A.T. 0% 25/02/2027	5,47 %
EDENRED 3,625% 05/08/2032	3,86 %
REPSOL EUR FIN % 05/09/2034	3,19 %
Ventes, en % de l'actif	
METRO 4% 05/03/2030	-0,32 %
REPSOL INTL FIN 0,25% 02/08/2027	-0,58 %
ISS GLOBAL A/S 0,875% 18/06/2026	-0,60 %

Performances



	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU PERFORMANCE	82,95 %	-0,44 %	-0,44 %	0,23 %	3,02 %	2,95 %	2,09 %
EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)	129,68 %	-0,19 %	-0,19 %	-0,21 %	2,62 %	-2,21 %	-5,31 %

Structure du portefeuille



■ Obligations privées
■ OPCVM obligations privées
■ Autre

Principales lignes

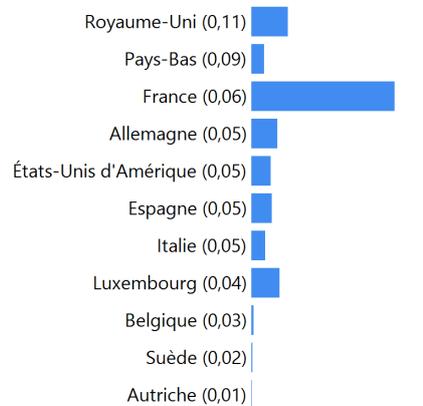
FDC STRATÉGIE OBLIGATAIRE	OPCVM obligations privées	6,44 %
EDENRED 3,625% 05/08/2032	Obligations privées	3,83 %
REPSOL EUR FIN % 05/09/2034	Obligations privées	3,12 %
BP CAPITAL PLC 4,375% 19/11/2173	Obligations privées	3,11 %
AEROPORT PARIS % 20/03/2036	Obligations privées	3,10 %
Poids des 5 principales lignes		19,60 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Statistiques

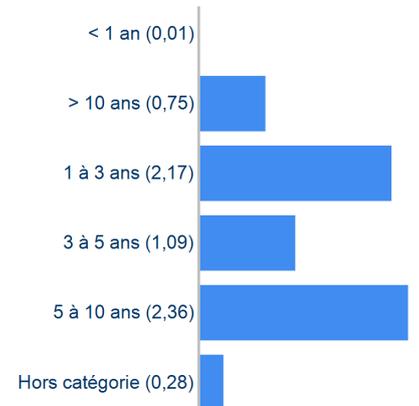
	Fonds	Indice
Alpha	2,88 %	NS
Beta	57,14 %	NS
Ecart de suivi	3,89 %	NS
Ratio de Sharpe	-0,12	-0,21
Ratio d'information	0,10	NS
Volatilité	4,18 %	4,23 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	6,67	NS
Nombre de lignes	68	NS

Allocation géographique



Sensibilité obligataire

Allocation par maturité



Sensibilité obligataire