



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

Cientèle:
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	150,14 €
Date de valorisation	30/04/2025
Actif net	21,86 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

L'approche maximaliste de l'administration Trump sur les tarifs douaniers a entraîné une forte volatilité sur les marchés. Les premières semaines du mois d'avril ont été marquées par une période de surenchère entre les États-Unis et la Chine, avant un changement de ton en fin de mois qui laisse espérer des négociations pragmatiques. Les marchés d'actions semblent anticiper une désescalade progressive et effacent intégralement les 10 à 15% de pertes subies sur la première quinzaine. De leur côté, les marchés obligataires intègrent un risque de récession plus élevé avec des spreads de crédit qui n'ont pas retrouvé leurs niveaux de fin mars. Le risque de stagflation aux États-Unis (choc positif sur l'inflation et négatif sur la croissance) contraint la Fed à l'attentisme en attendant d'avoir plus de données sur l'état de l'économie. De son côté la BCE a fait évoluer son discours et souligne désormais le choc négatif sur la croissance et le risque déflationniste que font peser les tarifs sur l'économie européenne, ouvrant la voie à de nouvelles baisses de taux. Largement délaissés depuis le début de la guerre en Ukraine, l'euro et les actifs européens semblent avoir retrouvé les faveurs des investisseurs, faisant presque office de valeurs refuges lors des phases de stress de marché. Malgré le risque croissant de ralentissement économique mondial, le virage allemand vers une politique fiscale plus expansionniste reste un vent porteur pour la zone et pour certains émetteurs d'obligations convertibles (Spie, Evonik, Schneider, ...). Si la plupart des entreprises peinent à intégrer les effets des tarifs dans leurs perspectives, les premiers avertissements sur résultats sont venus des perspectives de marges et sont le plus souvent liés aux taux de change, alors que l'euro s'est apprécié de 10% face au dollar depuis le début de l'année. Malgré la volatilité, le marché primaire des obligations convertibles européennes est resté actif sur le mois, avec les émissions d'une convertible Redcare 32 et d'une échangeable Merrill Lynch / SAP 30 auxquelles nous n'avons pas souscrit. Au cours du mois nous avons apporté nos Fnac 27 à une offre de rachat de l'émetteur. Nous avons également initié une nouvelle ligne en LEG Immo 30.

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	0,96								4,56	
	Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81								11,96	
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.



Principaux mouvements trimestriels

Achats, en % de l'actif		
CITIGROUP GLOBAL 0,8% 05/02/2030		2,36 %
LEG PROPERTIES 1% 04/09/2030		2,33 %
LEG IMMOBILIER 0,4% 30/06/2028		2,09 %
Ventes, en % de l'actif		
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025		-4,13 %
SELENA 0% 25/06/2025		-2,77 %
FNAC DARTY SA 0,25% 23/03/2027		-2,23 %

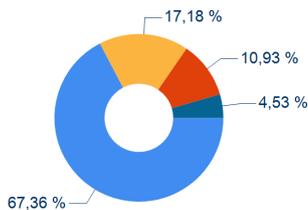
Performances



— 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	50,14 %	4,56 %	3,90 %	4,93 %	7,04 %	6,11 %	13,48 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	118,20 %	11,96 %	8,58 %	15,21 %	21,96 %	28,22 %	30,92 %

Structure du portefeuille



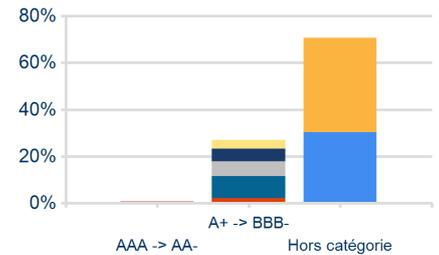
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	17,18 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	10,93 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	3,87 %
SPIE SA 0,000001% 17/01/2028	3,85 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,81 %
Poids des 5 principales lignes	39,64 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (0,35%)
- AA+ (0,37%)
- A (3,87%)
- A- (5,33%)
- BBB+ (6,37%)
- BBB (9,48%)
- BBB- (2,11%)
- NR (40,22%)
- ND (30,37%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-9,63 %	NS
Beta	59,46 %	NS
Ecart de suivi	3,99 %	NS
Ratio de Sharpe	0,77	2,79
Ratio d'information	-3,18	NS
Volatilité	4,69 %	6,64 %
Exposition actions	35,64 %	NS
Sensibilité taux	3,88	NS
Nombre de lignes	39	NS

Allocation géographique

