



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	152,41 €
Date de valorisation	30/06/2025
Actif net	22,19 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Alors que les négociations commerciales se poursuivent entre les États-Unis et le reste du monde et que la date du 09 juillet, initialement présentée comme le terme de la « trêve » accordée pour négocier se rapproche, on sait toujours peu de choses des accords à venir entre les États-Unis et certains de leurs principaux partenaires comme le Japon, la Corée du Sud, ou l'Union Européenne. Le sujet ne semble plus inquiéter les marchés qui adhèrent désormais au TACO trade (« Trump Always Chicken Out ») et ont pleinement retrouvé leur appétit pour le risque. Si les frappes israéliennes en Iran ont été un nouveau facteur de volatilité sur le mois, le marché efface intégralement ses pertes à fin juin. Un an après la première baisse de taux de la BCE, le 10 ans allemand termine le mois à un niveau inchangé à 2,6%. Sur la période, la baisse du taux directeur de la BCE de 4% à 2% a été compensée par un QT beaucoup plus rapide et restrictif en zone euro qu'aux États-Unis. Le besoin de financement de la part des états reste abondant (déficits, guerre en Ukraine, plan de relance allemand) et contribue à maintenir des niveaux de spreads serrés par rapport au crédit d'entreprise, comme en témoignent des spreads de crédit qui renouent avec leurs plus bas niveau sur l'année (iTraxx HY à 285 points et IG à 55 points).

Le marché primaire des obligations convertibles est resté actif sur le mois avec les émissions d'une nouvelle Legrand 2033, à laquelle nous avons souscrit, et d'une non dilutive CARA en Kering 2030, à laquelle nous n'avons pas souscrit. Nous avons financé notre souscription dans la nouvelle Legrand en cédant nos obligations SOITEC 2025 et Eni 2030. Le fonds termine le mois avec une sensibilité aux taux à 4,13 et une sensibilité au marché actions à 35%.

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	1,31	0,20						6,14	
	Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56						20,78	
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

LEGRAND SA 1.5% 23/06/2033	3,62 %
LEG PROPERTIES 1% 04/09/2030	2,33 %
VONOVIA SE 0,875% 20/05/2032	0,46 %

Ventes, en % de l'actif

ENI SPA 2,95% 14/09/2030	-2,40 %
SOITEC 0% 01/10/2025	-2,31 %
FNAC DARTY SA 0,25% 23/03/2027	-2,23 %

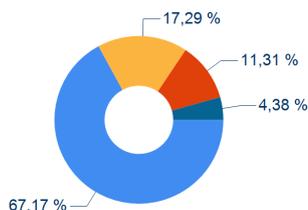
Performances



— 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	52,41 %	6,14 %	2,01 %	6,36 %	8,99 %	15,80 %	13,18 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	135,40 %	20,78 %	11,38 %	20,92 %	30,08 %	54,28 %	37,98 %

Structure du portefeuille



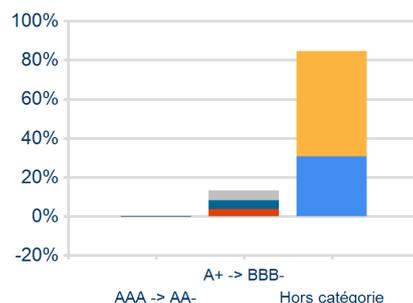
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	17,29 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,31 %
SPIE SA 2% 17/01/2028	4,10 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	3,85 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	3,71 %
Poids des 5 principales lignes	40,26 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (-0,08%)
- A- (5,27%)
- BBB+ (4,45%)
- BBB (3,59%)
- NR (53,86%)
- ND (30,66%)
- Hors catégorie

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-2,86 %	NS
Beta	38,58 %	NS
Ecart de suivi	6,00 %	NS
Ratio de Sharpe	1,36	3,81
Ratio d'information	-4,87	NS
Volatilité	4,33 %	7,09 %
Exposition actions	34,51 %	NS
Sensibilité taux	4,13	NS
Nombre de lignes	38	NS

Allocation géographique

