



**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	284,89 €
Date de valorisation	26/06/2025
Actif net	16,37 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).

Sur le marché primaire, nous avons souscrit aux émissions de Lagardère 2030 (non notée), Altrad 2029 (BBB-) et d'une obligation convertible Legrand 2033 (A-). Sur la Lagardère 2030, les spreads de crédit de l'obligation se sont resserrés de 275 à 225bps dans la semaine qui a suivi son émission ce qui nous a poussés à alléger la position. Ces positions ont été financées en cédant nos obligations Erste Bank 2026 et du souverain allemand 2027. A noter enfin que le portefeuille profite du resserrement des primes de crédit de la Perp BP, qui bénéficie des rumeurs d'OPA de Shell sur BP, et de la Whirlpool 2028, dégradée en HY en mai mais qui a réussi à émettre 1,1 milliard de dollars en juin.

**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	1,82	0,18	0,14						1,69	
	Indice*	-0,28	0,98	-0,89	1,99	0,14	-0,01						1,93	
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)

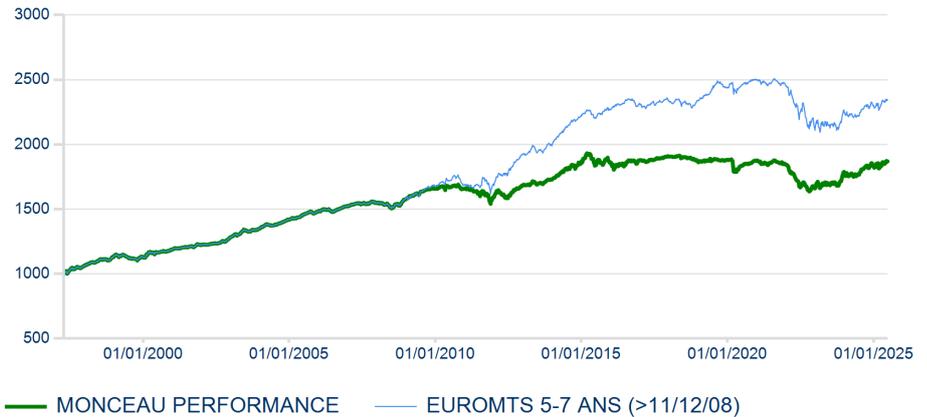
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.



## Principaux mouvements trimestriels

Achats, en % de l'actif		
LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/2030		4,85 %
LEGRAND SA 1.5% 23/06/2033		4,27 %
DEUTSCHLAND REP 4.75% 04/07/2028		2,08 %
Ventes, en % de l'actif		
LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/2030		-3,69 %
REPSOL EUR FIN % 05/09/2034		-3,05 %
CIE DE ST GOBAIN 3,5% 18/01/2029		-2,56 %

## Performances



	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU PERFORMANCE	86,87 %	1,69 %	2,49 %	1,50 %	5,63 %	11,41 %	1,84 %
EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)	134,56 %	1,93 %	2,72 %	1,69 %	5,40 %	4,66 %	-4,66 %

## Structure du portefeuille



## Principales lignes

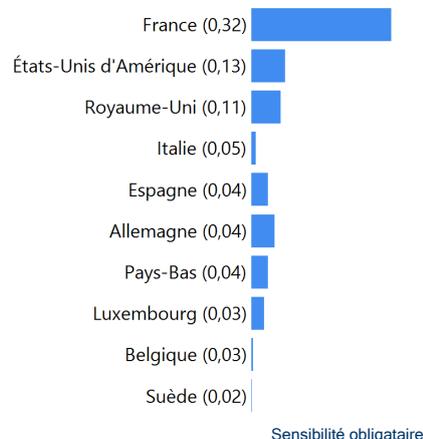
FDC STRATÉGIE OBLIGATAIRE	OPCVM obligations privées	6,37 %
LEGRAND SA 1.5% 23/06/2033	Obligations convertibles	4,25 %
EDENRED 3,625% 05/08/2032	Obligations privées	3,80 %
BP CAPITAL PLC 4,375% 19/11/2173	Obligations privées	3,14 %
AEROPORT PARIS % 20/03/2036	Obligations privées	3,10 %
<b>Poids des 5 principales lignes</b>		<b>20,66 %</b>

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

## Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	1,26 %	NS
Beta	89,25 %	NS
Ecart de suivi	1,64 %	NS
Ratio de Sharpe	0,59	0,55
Ratio d'information	0,05	NS
Volatilité	4,23 %	4,15 %
Exposition actions	2,44 %	NS
Sensibilité taux	6,87	NS
Nombre de lignes	70	NS

## Allocation géographique



## Allocation par maturité

