



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	134 947
Valeur liquidative	152,67 €
Date de valorisation	29/08/2025
Actif net	20,60 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions ont terminé le mois d'août en hausse, portés par un discours plus accommodant de la Fed et par des statistiques économiques américaines en dessous des attentes qui ont ravivé les anticipations de baisse de taux. En Europe, les marchés actions ont cependant corrigé en fin de mois, mis à mal par le retour du risque politique en France. Les valeurs bancaires françaises ont souffert, tout comme les petites et moyennes capitalisations et les titres traditionnellement exposés au risque politique français. De leur côté les taux longs sont restés sous pression tout au long de l'été dans un contexte de défiance persistante vis-à-vis des trajectoires budgétaires (France, UK, Japon), et ce alors que les spreads de crédit sont restés proches de leurs niveaux de bas de cycle, l'iTraxx Crossover terminant le mois à 265 points, soutenus par de faibles volumes d'émissions sur le marché primaire durant le mois d'août.

En fin de mois, le fonds a souffert de la sous-performance de noms à fort delta dans le secteur des petites et moyennes capitalisations française (SPIE, Elis). Le positionnement du portefeuille reste inchangé avec une sensibilité aux marchés actions à 35% et une sensibilité aux taux à 4. Les principaux secteurs auxquels le portefeuille est exposé sont l'immobilier allemand (Vonovia, LEG, TAG) et les CAPEX liés à l'électrification et aux data centers (Legrand, Schneider, SPIE). Pendant l'été Vonovia, LEG et TAG ont publié de bons résultats semestriels. La phase de dépréciation des actifs en portefeuille liée au nouvel environnement de taux semble terminée, les trois groupes ayant revu à la hausse la valorisation de leurs actifs portés par le récent mouvement de baisse de taux, des loyers en hausse et des taux de vacance qui restent faibles. Dans un mois d'août traditionnellement calme, le marché primaire des obligations convertibles s'est rouvert en fin de mois avec l'émission d'une nouvelle Qiagen 2032 à laquelle nous n'avons pas participé.

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	0,85	-0,68				6,32	
	Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56	1,39	-1,46				20,67	
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 %
VONOVIA SE 0,875% 20/05/2032	1,49 %
Ventes, en % de l'actif	
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	-3,70 %
ENI SPA 2,95% 14/09/2030	-2,40 %
SOITEC 0% 01/10/2025	-2,31 %

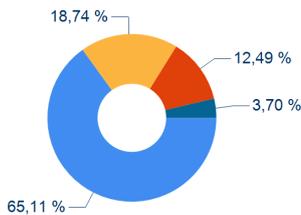
Performances



— 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	52,67 %	6,32 %	0,49 %	4,07 %	7,11 %	11,45 %	11,81 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	135,19 %	20,67 %	1,12 %	13,64 %	27,20 %	45,15 %	35,05 %

Structure du portefeuille



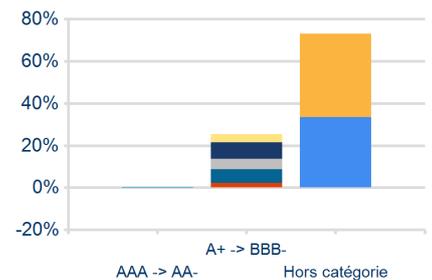
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	18,74 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	12,49 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,11 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,07 %
MTU AERO ENGINES 0,05% 18/03/2027	3,90 %
Poids des 5 principales lignes	43,31 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (0,00%)
- A (4,07%)
- A- (7,77%)
- BBB+ (5,00%)
- BBB (6,34%)
- BBB- (2,26%)
- NR (39,68%)
- ND (33,38%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-9,27 %	NS
Beta	47,82 %	NS
Ecart de suivi	4,39 %	NS
Ratio de Sharpe	1,00	3,45
Ratio d'information	-4,68	NS
Volatilité	4,30 %	7,07 %
Exposition actions	32,45 %	NS
Sensibilité taux	4,10	NS
Nombre de lignes	37	NS

Allocation géographique

