



Monceau Convertibles



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	152,71 €
Date de valorisation	30/09/2025
Actif net	20,61 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Le mouvement de baisse de taux initié par la Fed, avec une première réduction en septembre et deux autres attendues d'ici décembre, ainsi que l'optimisme autour des investissements dans l'intelligence artificielle, ont soutenu l'appétit pour le risque des marchés financiers. L'Eurostoxx 50 a terminé le mois à des niveaux records, tandis que les spreads de crédit se sont resserrés vers leurs points bas de cycle, l'iTraxx Crossover clôturant à 255 points.

Le marché primaire des obligations convertibles est resté actif avec les émissions de Lufthansa 32, à laquelle nous n'avons pas participé, Schneider 33 et d'une Ordinance Exail 2030, à laquelle nous avons souscrit. Ces deux dernières illustrent l'attrait actuel de la classe d'actifs. Pour Schneider, l'opération financera des CAPEX destinés à répondre à une forte demande aux États-Unis. Dans un environnement de taux durablement élevés, la convertible offre à l'émetteur des conditions plus favorables qu'une augmentation de capital, et à l'investisseur la possibilité de capter une partie de la performance de l'action tout en étant protégé par un plancher obligataire solide (notation A) en cas de déception sur les perspectives du secteur. Nous restons exposés à hauteur de 15% aux CAPEX AI via Schneider (A), Legrand (A-) et, dans une moindre mesure, Iberdrola (BBB+), dont le nouveau plan stratégique cible les réseaux électriques aux États-Unis. Le cas d'Exail est différent avec un niveau de risque crédit High Yield. Il permet là aussi à l'entreprise de se recapitaliser dans de meilleures conditions qu'avec une augmentation de capital et à l'investisseur de capter une part de la performance d'une ETI positionnée sur le secteur de la défense et des drones sous-marins (déminage, surveillance d'infrastructures marines) tout en étant rémunéré pour son risque de crédit. L'émission a connu un vif succès, s'appréciant de 15% en une semaine. Enfin, nous avons arbitré en réduisant nos lignes Elis 2029 et MTU Aero 2027, fortement dans la monnaie et à delta élevé, pour initier une ligne en échangeable Bank of America / SAP 2030, offrant un meilleur profil de convexité.

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	0,03				6,35
Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56	1,39	-1,46	0,20				20,92
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.



Monceau Convertibles est commercialisé par les sociétés du groupe Monceau Assurances.
Siège social et administratif : 36/38, rue de Saint-Petersbourg – CS 70 110 – 75380 Paris Cedex 08.
Tél : 01 49 95 79 79 - Fax : 01 40 16 43 21 - www.monceauassurances.com

Ce fonds est géré par Financière de la Cité. Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la MIF.
Document non contractuel.

Si vous souhaitez des informations complémentaires, rendez-vous sur www.financieredelacite.com

Sources : Financière de la Cité





Monceau Convertibles



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif

LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	3,62 %
CITIGROUP GLOBAL 0,8% 05/02/2030	2,36 %
LEG PROPERTIES 1% 04/09/2030	2,33 %

Ventes, en % de l'actif

GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	-4,13 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	-3,70 %
SELENA 0% 25/06/2025	-2,77 %

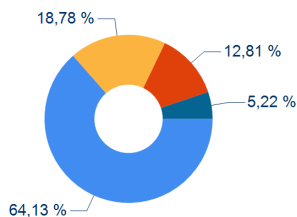
Performances



— 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	52,71 %	6,35 %	0,20 %	2,21 %	7,06 %	15,17 %	12,25 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	135,67 %	20,92 %	0,11 %	11,50 %	25,55 %	54,53 %	35,11 %

Structure du portefeuille



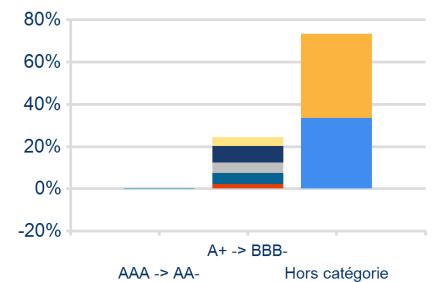
■ Obligations convertibles
■ OPCVM obligations convertibles
■ OPCVM actions
■ Autre

Principales lignes

AMARANCE	18,78 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	12,81 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,24 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,15 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	3,63 %
Poids des 5 principales lignes	43,61 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



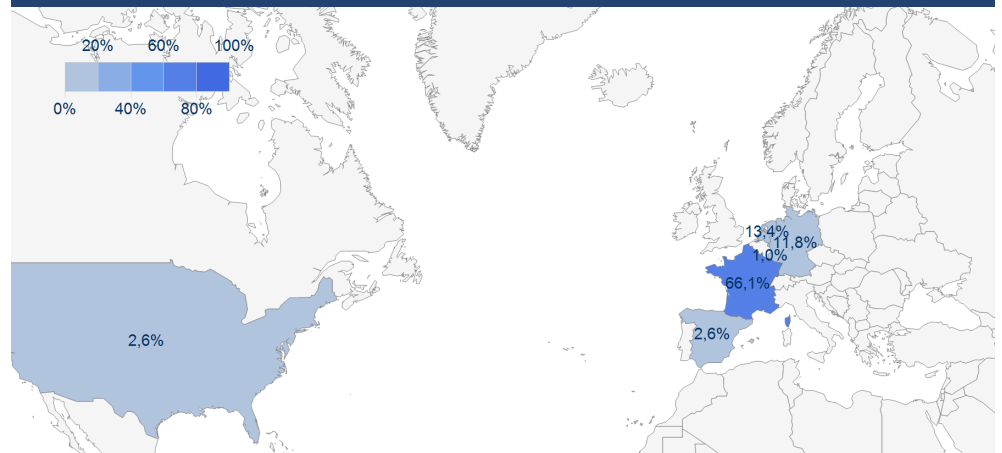
■ AAA (-0,10%)
■ A (4,15%)
■ A- (7,86%)
■ BBB- (2,21%)
■ BBB+ (4,99%)
■ BBB (5,15%)
■ NR (39,78%)
■ ND (33,47%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-5,42 %	NS
Beta	41,45 %	NS
Ecart de suivi	5,48 %	NS
Ratio de Sharpe	1,01	3,22
Ratio d'information	-4,25	NS
Volatilité	4,36 %	7,11 %
Exposition actions	31,41 %	NS
Sensibilité taux	4,08	NS
Nombre de lignes	39	NS

Allocation géographique



Monceau Convertibles est commercialisé par les sociétés du groupe Monceau Assurances.
 Siège social et administratif : 36/38, rue de Saint-Petersbourg - CS 70 110 - 75380 Paris Cedex 08.
 Tél : 01 49 95 79 79 - Fax : 01 40 16 43 21 - www.monceauassurances.com
 Financière de la Cité - Société par actions simplifiée au capital de 2 060 700€ - Agrément AMF n° GP 050000034
 30 avenue de l'Opéra 75002 Paris - Téléphone : +33 1 5393 3830 - Fax : +33 1 5353 9991
investisseurs@financieredelacite.eu - www.financieredelacite.eu

