



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	154,19 €
Date de valorisation	31/10/2025
Actif net	20,81 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Le début du mois d'octobre a été marqué par une nouvelle passe d'armes entre les États-Unis et la Chine. L'escalade rapide côté chinois, avec la menace de restreindre les exportations de terres rares, est venue peser sur le sentiment des marchés et ce avant qu'une rencontre Xi-Trump ne permette d'enclencher un mouvement de désescalade. Malgré cet épisode de volatilité, les marchés ont poursuivi leur marche en avant avec des indices d'actions qui ont atteint de nouveaux niveaux records et des spreads de crédit qui restent comprimés sur leurs niveaux de bas de cycle.

En fin de mois, des doutes ont commencé à apparaître sur les niveaux de valorisation des entreprises de la tech. Alors qu'un vent d'optimisme avait jusque-là accompagné les annonces de plans d'investissement records dans les data centers et l'intelligence artificielle, les 100 milliards de dollars d'obligations émises en quelques jours par Oracle, Meta puis Alphabet ont contribué à un retournement du sentiment de marché. Le recours à l'endettement fait peser un risque plus fort sur la génération de cash-flows des entreprises du secteur et les rend plus vulnérables en cas de mauvaise surprise sur la rentabilité de ces investissements.

Le marché primaire des obligations convertibles est resté actif sur le mois, avec l'émission d'une obligation échangeable Salzgitter en Aurubis 2032 à laquelle nous avons souscrit. Sur le marché secondaire nous avons réduit notre position en Accor 2027 pour nous renforcer en Iberdrola 2030, deux titres qui présentent un niveau de delta similaire. Nous avons également cédé nos obligations Campari 2029 pour initier une position en Redcare 2032, ce qui nous permet d'augmenter le rendement du portefeuille tout en renforçant son profil de convexité. Enfin nous avons ajusté notre portefeuille de contrats à terme en réduisant nos positions sur le deux ans allemand pour initier des positions sur les cinq et dix ans allemands. A niveau de duration inchangé, cet ajustement nous permet d'adopter un positionnement plus neutre sur le potentiel de pentification de la courbe des taux européens.

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	0,97			7,38
Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56	1,39	-1,46	0,20	0,77			21,85
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 %
IBERDROLA FIN SA 1,5% 27/03/2030	2,85 %
CITIGROUP GLOBAL 0,8% 05/02/2030	2,36 %

Ventes, en % de l'actif

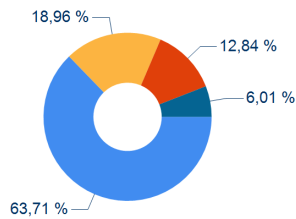
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	-4,13 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	-3,70 %
CAMPARI MILANO 2,375% 17/01/2029	-3,22 %

Performances



— MONCEAU CONVERTIBLES — Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)

Structure du portefeuille



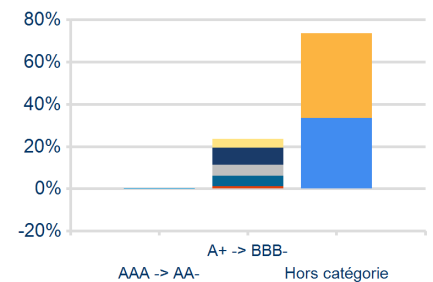
■ Obligations convertibles
■ OPCVM obligations convertibles
■ OPCVM actions
■ Autre

Principales lignes

AMARANCE	18,96 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	12,84 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,46 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,21 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	3,59 %
Poids des 5 principales lignes	44,07 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



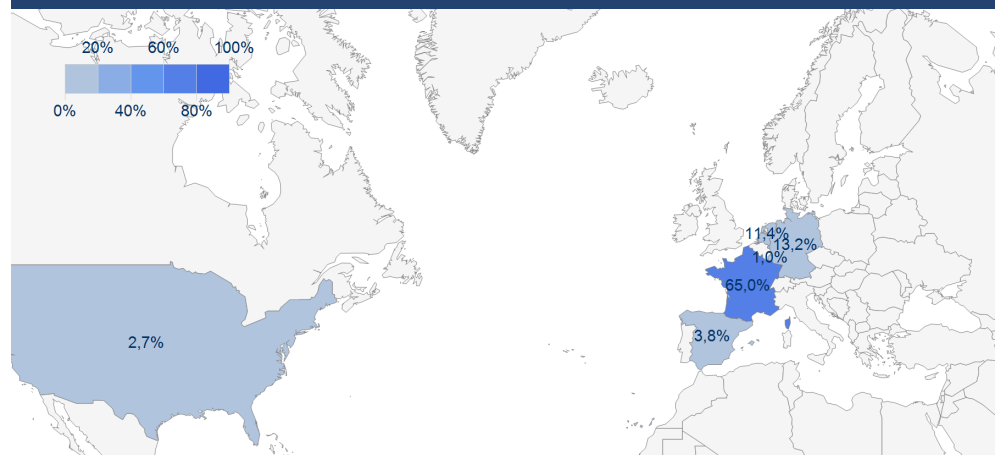
■ AAA (-0,04%)
■ A (4,21%)
■ A- (8,05%)
■ BBB+ (4,99%)
■ BBB (5,09%)
■ BBB- (1,14%)
■ NR (40,22%)
■ ND (33,35%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-4,44 %	NS
Beta	44,46 %	NS
Ecart de suivi	4,46 %	NS
Ratio de Sharpe	1,31	3,30
Ratio d'information	-4,22	NS
Volatilité	4,24 %	7,11 %
Exposition actions	31,79 %	
Sensibilité taux	4,13	NS
Nombre de lignes	41	NS

Allocation géographique



FINANCIÈRE
DE LA CITÉ

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



mutuelles associées
Monceau
Assurances