



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	152,16 €
Date de valorisation	28/11/2025
Actif net	20,53 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les valorisations des entreprises du secteur de la tech ont été mises sous pression au cours du mois de novembre. Les 120 milliards de dollars d'obligations émises par Oracle, Meta, Alphabet puis Amazon ont contribué à un retournement du sentiment de marché sur le secteur. Alors que les niveaux de valorisation restent élevés, 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 secteur semble de plus en plus concurrentiel, avec une surenchère de modèles d'intelligence artificielle générative et de puces (Nvidia, Google, Amazon). Enfin le mois de novembre a été marqué par des doutes sur la probabilité d'une nouvelle baisse de taux de la part de la Fed en décembre. Le retour des statistiques économiques américaines après plusieurs mois de shutdown a mis en lumière un ralentissement du marché de l'emploi et des indicateurs d'activité atones, relançant les anticipations d'une coupe de 25 bp lors de la prochaine réunion et venant finalement soulager les marchés actions.

Les valorisations de Schneider et Legrand ont souffert de l'environnement de marché. Avec des P/E ratios de 24x et 22x les niveaux de valorisation semblent toujours raisonnables pour des titres qui restent exposés à la croissance des CAPEX dans les data centers (distribution électrique, refroidissement) et dans les infrastructures électriques en général. Les titres européens liés à la défense (Airbus, Exail) ont également connu un mouvement de "repricing" sur le mois alors que l'administration américaine maintient la pression pour mettre un terme aux hostilités en Ukraine. Enfin le mois aura été animé par le report de la publication d'Ubisoft qui a nourri des inquiétudes sur l'exécution de la transaction avec Tencent. La transaction est désormais réalisée et un remboursement anticipé de certains prêts avec les fonds reçus a été mis en œuvre afin de résoudre les dépassements de covenants bancaires qui avaient retardé la publication. Si elle crée des doutes sur le traitement des actionnaires, la transaction avec Tencent reste globalement positive pour les créanciers.

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	-1,32		5,97
Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56	1,39	-1,46	0,20	0,77	-0,37		21,41
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

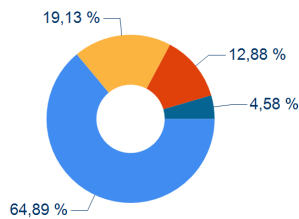
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	-4,13 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	-3,70 %
CAMPARI MILANO 2,375% 17/01/2029	-3,22 %

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

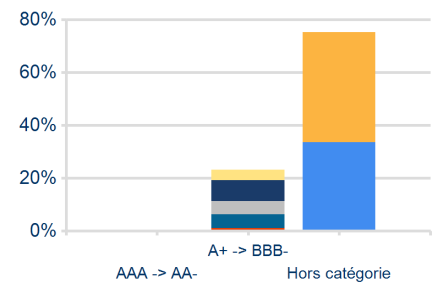
AMARANCE	19,13 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	12,88 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,24 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,14 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	3,62 %

Poids des 5 principales lignes

44,02 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



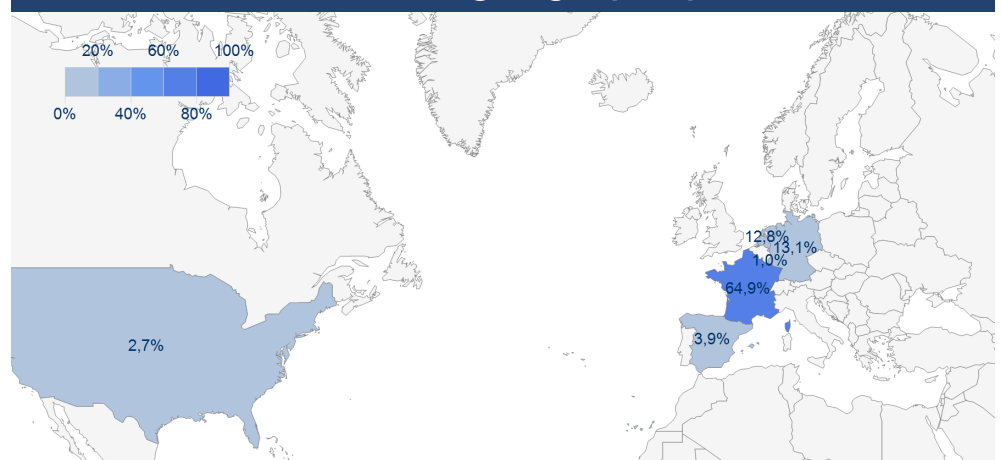
■ AAA (0,00%) ■ BBB (5,09%)
■ A (4,14%) ■ BBB- (1,18%)
■ A- (7,86%) ■ NR (41,61%)
■ BBB+ (5,01%) ■ ND (33,56%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-6,36 %	NS
Beta	48,76 %	NS
Ecart de suivi	4,34 %	NS
Ratio de Sharpe	0,93	2,68
Ratio d'information	-3,45	NS
Volatilité	4,42 %	7,22 %
Exposition actions	31,69 %	
Sensibilité taux	4,07	NS
Nombre de lignes	42	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

