



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

Cientèle:
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	154,99 €
Date de valorisation	31/03/2026
Actif net	20,92 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les bombardements américains et israéliens en Iran ont entraîné une escalade au Moyen-Orient, avec des frappes iraniennes sur les infrastructures énergétiques de la région et une fermeture quasi-totale du détroit d'Ormuz, inédite par son ampleur. Les prix de l'énergie ont bondi pour se stabiliser à des niveaux élevés, le baril de pétrole oscillant autour des 100\$. Dans ce contexte l'incertitude reste totale. L'administration Trump a envoyé des messages contradictoires alternant entre des espoirs de sortie de crise rapide et un durcissement de sa position, laissant planer la possibilité d'une intervention au sol. Les marchés, qui anticipaient initialement une sortie de crise rapide, ont progressivement intégré l'hypothèse d'un enlèvement. Nous avons commencé le mois de mars avec une sensibilité aux marchés actions à 38%, que nous avons réduite vers les 30% dès les premiers jours du conflit. Nous avons été plus lents à ajuster notre sensibilité aux taux, mais terminons le mois à un niveau plus neutre. Si un impact inflationniste à court terme peut justifier des anticipations de hausse de taux, un enlèvement du conflit et des prix de l'énergie durablement plus élevés pourraient induire un choc sur la croissance européenne, et un risque déflationniste. A ce stade les risques inflationnistes dominent dans l'appréciation des marchés. Le deux ans allemand a augmenté de près de 60 bp, les marchés anticipant désormais 2 à 3 hausses de taux en 2026, contre 0 à 1 initialement. La BCE a plutôt confirmé cette vue des marchés, ancrant l'idée de 2 hausses de taux à venir. Après un bon début d'année l'Eurostoxx 50 a reculé de 10% sur le mois. Les secteurs de l'industrie et de la chimie ont souffert d'une hausse des prix de l'énergie, qui vient impacter un peu plus leur compétitivité, tandis que le secteur immobilier a souffert d'un retournement brutal sur les anticipations de hausses de taux. Après un début d'année actif, le marché primaire des obligations convertibles s'est complètement refermé sur le mois de mars. Nous avons cependant réinvesti une partie de nos liquidités disponibles sur le marché secondaire en initiant une ligne en Bechtle 30.

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	
2026	Fonds	1,34	3,79	-3,34									1,66	
	Indice*	2,41	3,03	-3,29									2,05	
2025	Fonds	0,91	2,01	0,61	0,96	1,31	0,20	0,85	-0,68	0,03	0,97	-1,32	0,20	6,18
	Indice*	3,42	2,68	1,56	3,81	6,22	1,56	1,39	-1,46	0,20	0,77	-0,37	0,87	22,46
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

*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



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif		
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033		3,62 %
JP MORGAN CHASE 0,1% 12/01/2029		2,87 %
MERRILL LYNCH BV 0,1% 28/04/2030		2,74 %
Ventes, en % de l'actif		
MTU AERO ENGINES 0,05% 18/03/2027		-3,90 %
ELIS SA 2,25% 22/09/2029		-3,74 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026		-3,70 %

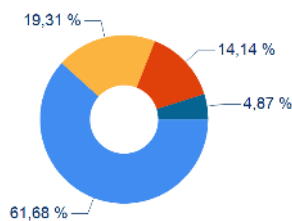
Performances



— 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	54,99 %	1,66 %	1,66 %	1,89 %	4,22 %	15,01 %	7,09 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	143,57 %	2,05 %	2,05 %	3,35 %	15,87 %	47,24 %	34,17 %

Structure du portefeuille



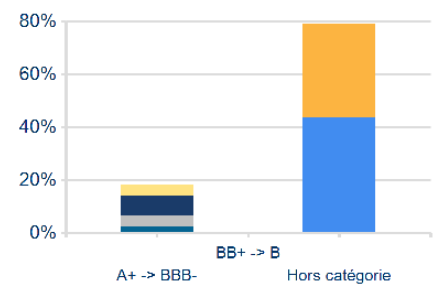
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	19,31 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	14,14 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,16 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,00 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	3,46 %
Poids des 5 principales lignes	45,08 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- A (4,00%)
- BB+ (0,47%)
- A- (7,63%)
- NR (35,64%)
- BBB+ (4,37%)
- ND (43,59%)
- BBB (2,32%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-8,24 %	NS
Beta	58,54 %	NS
Ecart de suivi	4,20 %	NS
Ratio de Sharpe	0,40	2,01
Ratio d'information	-2,23	NS
Volatilité	5,22 %	6,82 %
Exposition actions	36,29 %	
Sensibilité taux	3,48	NS
Nombre de lignes	41	NS

Allocation géographique

