



**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	158,86 €
Date de valorisation	30/04/2026
Actif net	21,44 M€

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Alors que le mois de mars s'était achevé sur un pic d'aversion au risque (Vix à 26%, bund à 3%, Itraxx crossover à 355bp, Eurostoxx 50 à 5560 points), ce sentiment s'est brutalement inversé en avril. La hausse la plus spectaculaire a concerné les marchés d'actions (meilleur mois depuis 2020 pour le MSCI World, Eurostoxx 50 en hausse de 5,6%) portés par des résultats d'entreprises solides et un regain d'enthousiasme autour de l'IA. Cet appétit pour le risque s'est propagé au marché du crédit, avec des spreads qui se sont resserrés sur les segments IG (-12bp) et HY (-62bp) et une forte demande sur le marché primaire, notamment sur les titres risqués (HY, subordonnées). Seuls les taux souverains sont restés stables témoignant d'une pression inflationniste persistante, le Brent terminant le mois à 105\$. Au Moyen-Orient le conflit s'est enlisé. Depuis le cessez-le-feu du 8 avril, les négociations entre les États-Unis et l'Iran n'ont pas progressé et le détroit d'Ormuz est resté fermé. L'AIE a mis en garde contre la perturbation la plus importante de l'histoire des marchés de l'énergie. En Europe, le rebond des marchés actions et la bonne tenue du PMI composite masquent des divergences inquiétantes : le PMI services est ressorti à 47,4 (plus bas depuis cinq ans), tandis que le PMI manufacturier atteignait 52,2 (plus haut depuis quatre ans). S&P Global souligne cependant que la hausse manufacturière reflète surtout une constitution de stocks de sécurité liée aux craintes de pénuries et à des hausses de prix anticipées.

Dans ce contexte les meilleures contributions à la performance du portefeuille sont à chercher dans les titres exposés à la thématique de l'IA, comme STM, Legrand ou Schneider. A noter l'excellente performance de STM 27 qui progresse de 25% tandis que son sous-jacent action progresse de 50%. Les perspectives de l'entreprise pour l'année 2026 sont soutenues par les investissements dans l'IA et par une exposition naissante au spatial alors que STM se positionne comme un sous-traitant de SpaceX sur les satellites à basse orbite. Enfin on peut noter la bonne performance de Spie dont la notation crédit a été relevée à BBB- en fin de mois.

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	2,50								4,20	
	Indice*	2,41	3,03	-3,29	2,58								4,67	
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.



## 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 %

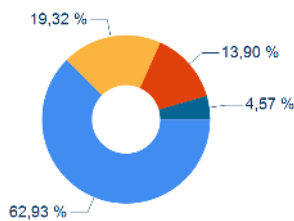
## Performances



— 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	58,86 %	4,20 %	2,82 %	2,98 %	5,81 %	17,76 %	8,90 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	149,84 %	4,67 %	2,21 %	5,10 %	14,50 %	50,25 %	36,05 %

## Structure du portefeuille



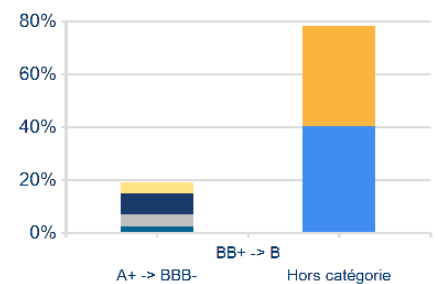
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

## Principales lignes

AMARANCE	19,32 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	13,90 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,36 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,19 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	3,60 %
<b>Poids des 5 principales lignes</b>	<b>45,37 %</b>

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

## Allocation par notation



- A (4,19%)
- A- (7,96%)
- BBB+ (4,85%)
- BBB (2,28%)
- BB+ (0,47%)
- NR (37,87%)
- ND (40,49%)

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

## Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-4,48 %	NS
Beta	59,53 %	NS
Ecart de suivi	3,79 %	NS
Ratio de Sharpe	0,81	2,16
Ratio d'information	-1,90	NS
Volatilité	4,56 %	5,75 %
Exposition actions	39,44 %	
Sensibilité taux	3,56	NS
Nombre de lignes	41	NS

## Allocation géographique

