



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

Clientèle:

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	117 777
Valeur liquidative	161,18 €
Date de valorisation	31/07/2026
Actif net	18,98 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Juillet a été marqué par une réescalade du conflit en Iran, qui a brièvement renvoyé le baril de Brent vers 100 \$, avant un reflux progressif vers 82 \$, soit encore 10 % au-dessus des prix de début de mois. Ce regain de volatilité énergétique est venu peser sur les anticipations d'inflation, renforçant les postures restrictives de la BCE comme de la Fed. Si la BCE a maintenu ses taux inchangés en juillet, les marchés anticipent désormais largement une hausse lors de sa prochaine réunion, en septembre. Du côté de la Fed, la communication volontairement minimaliste de Warsh a inquiété les marchés, poussant les taux américains à la hausse, malgré sa décision de maintenir également ses taux directeurs inchangés. Après deux mois de contraction, les PMI européens ont surpris à la hausse, notamment dans les services. Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression, portés par les valeurs bancaires et pétrolières.

Après plusieurs mois de divergence entre les titres hardware et software, la tendance s'est retournée sur le mois. Dans l'univers des obligations convertibles européennes, ce mouvement a été incarné par le rebond de SAP, qui progresse de 20 % sur le mois, alors que STM recule de près de 30 %. Malgré un cycle d'investissement dans les capacités data center et IA qui a dépassé toutes les attentes, les titres hardware ont souffert face à des multiples de valorisation déjà élevés (>40x pour STM en juin), intégrant une exécution sans faille.

En juin, nous avons profité du refinancement de STM 27 en STM 33 pour réduire notre pondération et notre delta sur le titre, cédant une obligation largement dans la monnaie pour réinvestir dans une obligation plus convexe. Ainsi, si le triplement de STM au premier semestre avait contribué pour +1,90 % à la performance du fonds via STM 27, le recul de 30 % ne coûte que 0,16 % via STM 33. Pour faire face aux rachats de juillet, nous avons cédé nos obligations Exail Perp, Lagfin / Campari 28, JPM / Sanofi 29, Orpar / Rémy Cointreau 31 et Rexel 31.

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	1,73	0,27	-0,53						5,72
	Indice*	2,41	3,03	-3,29	2,58	1,37	-0,04	-0,50						5,54
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 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



mutuelles associées
Monceau
Assurances



Monceau Convertibles



Principaux mouvements trimestriels

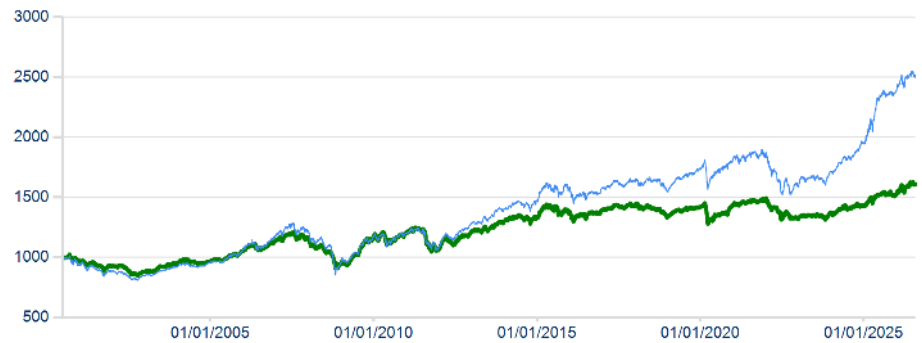
Achats, en % de l'actif

EURONEXT NV 1,5% 30/05/2032	1,79 %
MTU AERO ENGINES 0% 15/07/2033	1,70 %
STMICROELECTRON 0,625% 23/06/2033	1,58 %

Ventes, en % de l'actif

STMICROELECTRON 0% 04/08/2027	-4,07 %
SIMON GLOBAL DEV 2,75% 14/11/2026	-3,56 %
ORPAR 2% 07/02/2031	-2,95 %

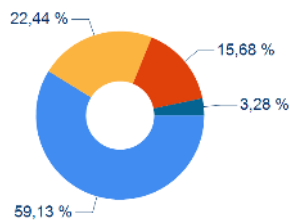
Performances



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

	Gest. act.	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU CONVERTIBLES	61,18 %	5,72 %	1,66 %	4,32 %	4,86 %	18,61 %	9,45 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	151,91 %	5,54 %	0,83 %	3,06 %	5,55 %	49,74 %	35,20 %

Structure du portefeuille



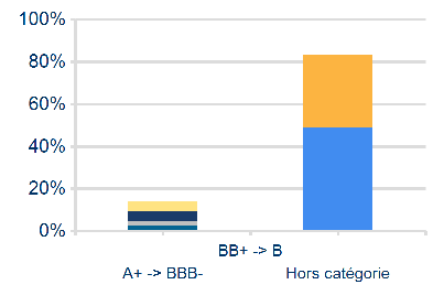
■ Obligations convertibles
■ OPCVM obligations convertibles
■ OPCVM actions
■ Autre

Principales lignes

AMARANSE	22,44 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	15,68 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,97 %
LEGRAND SA 1,5% 23/06/2033	4,68 %
MERRILL LYNCH BV 0,1% 28/04/2030	3,91 %
Poids des 5 principales lignes	51,69 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



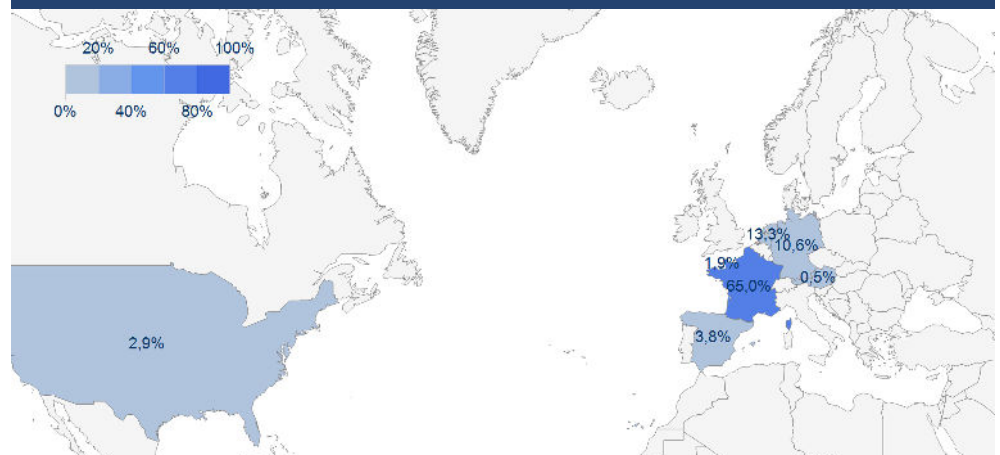
■ A (4,97%) ■ BB+ (0,59%)
■ A- (4,68%) ■ NR (34,47%)
■ BBB+ (1,97%) ■ ND (48,92%)
■ BBB (2,54%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	0,40 %	NS
Beta	77,14 %	NS
Ecart de suivi	2,95 %	NS
Ratio de Sharpe	0,58	0,70
Ratio d'information	-0,14	NS
Volatilité	4,76 %	4,95 %
Exposition actions	33,67 %	
Sensibilité taux	3,98	NS
Nombre de lignes	35	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 2 299 692€ - 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