



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 | 145 749 |
| Valeur liquidative | 142,78 € |
| Date de valorisation | 31/05/2024 |
| Actif net | 20,81 M€ |

La vie du fonds : commentaire de gestion

Sur le mois de mai, les spreads de crédit se sont à nouveau contractés, le X-Over repassant sous les 300 points de base tandis que les marchés actions ont poursuivi leur progression, l'Euro Stoxx 50 renouant avec un PE multiple proche des 14x. Coté BCE, alors que la baisse de taux du mois de juin semble acquise, le débat porte désormais sur l'ampleur et sur la rapidité des baisses de taux suivantes. Lors de sa prochaine intervention la tonalité du discours de Christine Lagarde sera particulièrement scrutée. Dans ce contexte le marché primaire des obligations convertibles européennes est resté une nouvelle fois peu actif, avec pour seule opération l'émission d'une échangeable Salini en WeBuild a laquelle nous n'avons pas participé. Le fonds a fait face à un rachat équivalent à 15% de l'encours, ce qui a fourni l'occasion d'ajuster le profil du portefeuille par la cession de titres courts présentant une faible exposition aux marchés d'actions (obligations souveraines américaines 2025, Edenred 2024, Mondelez 2024 et DHL 2025). Ces cessions ont mécaniquement renforcé la sensibilité aux taux et aux marchés d'actions du portefeuille. En fin de mois le portefeuille a bénéficié de l'offre de Brookfield sur Neoen. Les obligations Neoen 2027 en portefeuille évoluent désormais proches de leur put de changement de contrôle. Safran a également décidé d'exercer son call sur les obligations convertibles 2027 détenues par le fonds. Plus tôt dans le mois nous avons décidé de nous renforcer en obligations Wendel échangeables en Bureau Veritas. Le fonds termine donc le mois avec une exposition aux marchés actions à 47% et une sensibilité aux taux à 4. A noter que la sensibilité aux marchés actions du fonds devrait rapidement être ajustée à la baisse avec les sorties attendues des Neoen 2027 et Safran 2027 dont nous avons parlé plus haut (≈6% de delta). De manière similaire on peut s'attendre à ce que Schneider exerce prochainement son call sur l'obligation 2026 que nous détenons (≈4% de delta). En fonction de l'évolution des marchés nous pourrions éventuellement réduire l'exposition du fonds aux marchés actions via des contrats à terme.

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 | |
|--------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|
| 2024 | Fonds | -0,42 | 0,58 | 2,02 | 0,01 | 1,80 | | | | | | | 4,02 | |
| | Indice* | 0,28 | 1,27 | 2,74 | -0,12 | 2,61 | | | | | | | 6,93 | |
| 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 |
| 2020 | Fonds | 0,45 | -1,01 | -8,08 | 2,13 | 0,60 | 1,18 | -0,04 | 1,34 | -0,28 | -0,43 | 4,63 | 1,42 | 1,41 |
| | Indice* | 1,22 | -1,15 | -7,46 | 4,02 | 1,01 | 1,33 | -0,23 | 2,04 | 0,43 | -0,58 | 3,83 | 0,93 | 5,01 |

*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

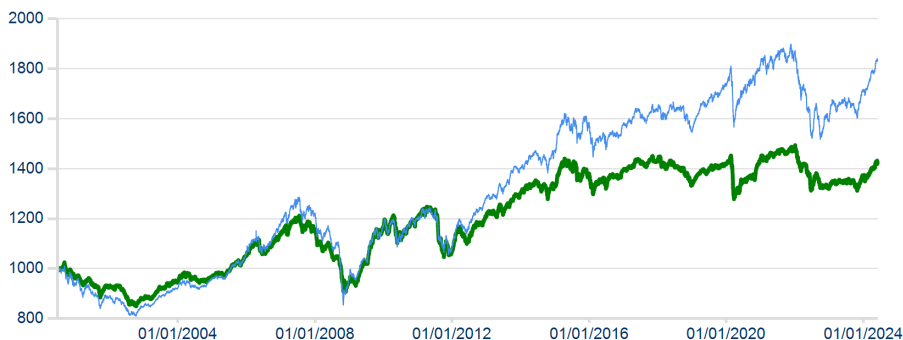
Achats, en % de l'actif

| | |
|------------------------------------|--------|
| US TREASURY N/B 0,25% 31/05/2025 | 4,01 % |
| RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030 | 3,06 % |
| UBISOFT ENTERTAI 2,875% 05/12/2031 | 3,05 % |

Ventes, en % de l'actif

| | |
|-----------------------------|---------|
| EDENRED 0% 06/09/2024 | -1,24 % |
| RAG STIFTUNG 0% 02/10/2024 | -2,12 % |
| MONDELEZ INTL 0% 20/09/2024 | -2,44 % |

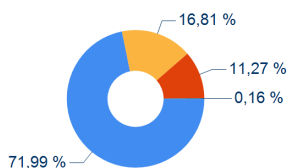
Performances



— 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 | 42,78 % | 4,02 % | 3,85 % | 6,39 % | 6,40 % | -1,92 % | 3,52 % |
| Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014) | 83,58 % | 6,93 % | 5,30 % | 9,65 % | 10,40 % | 0,03 % | 11,31 % |

Structure du portefeuille



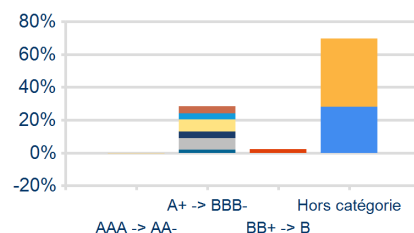
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

| | |
|----------------------------------|---------|
| AMARANCE | 16,81 % |
| FDC TRANSATLANTIQUE F | 11,27 % |
| GRP BRUXELLES 2, 125% 29/11/2025 | 4,25 % |
| SAFRAN SA 0,875% 15/05/2027 | 4,24 % |
| WENDEL SE 2,625% 27/03/2026 | 3,88 % |
| Poids des 5 principales lignes | 40,45 % |

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (-0,08%)
- AA- (-0,03%)
- A+ (4,25%)
- A (3,77%)
- A- (7,28%)
- BBB+ (4,00%)
- BBB (7,04%)
- BBB- (2,04%)
- BB- (2,16%)
- NR (41,44%)
- ND (28,08%)

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

Statistiques

| | Fonds | Indice |
|---------------------|---------|--------|
| Alpha | -0,91 % | NS |
| Beta | 68,10 % | NS |
| Ecart de suivi | 2,72 % | NS |
| Ratio de Sharpe | 0,63 | 1,27 |
| Ratio d'information | -1,04 | NS |
| Volatilité | 3,84 % | 5,05 % |
| Exposition actions | 47,16 % | NS |
| Sensibilité taux | 3,98 | NS |
| Nombre de lignes | 36 | NS |

Allocation géographique

