



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:
FR0007009717

Forme Juridique:
FCP

Classification AMF:
Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Date de création:
15/04/1997

Indice de référence:
EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)

Affectation des résultats:
Capitalisation

Fréquence de valorisation:
Jeudi

Devise de référence:
EUR

Clièntèle:
Tous souscripteurs

Droits d'entrée max:
5,00 %

Droits de sortie max:
0,00 %

Frais de gestion max:
0,30 %

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	FR0007009717
Nombre de parts	56 476
Valeur liquidative	267,34 €
Date de valorisation	30/05/2024
Actif net	15,10 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Aux Etats-Unis les statistiques économiques du mois de mai (PIB, emploi, ISM) sont venues rassurer les marchés de taux et semblent enfin montrer des signes de ralentissement. Sans surprise la Fed a cependant indiqué qu'après tout un trimestre de surprises à la hausse sur les statistiques d'inflation, elle ne pouvait pas se contenter d'un seul mois en ligne avec les attentes. Côté américain les anticipations des marchés ont ainsi peu évolué au cours du mois, avec toujours une à deux baisses de taux attendues au T4. En Europe, la baisse du mois de juin semble acquise et le débat porte maintenant sur l'ampleur et sur la rapidité des baisses de taux à venir. Les anticipations se sont ajustées au cours du mois de mai avec l'apparition de doutes sur la possibilité d'une troisième baisse de taux en 2024, ce qui nous paraît désormais plutôt prudent de la part des marchés. Au-delà de la baisse de taux attendue, la tonalité du discours de Christine Lagarde sera particulièrement scrutée lors de sa prochaine intervention. Coté crédit les spreads restent stables sur le mois avec le X-Over qui se contracte de nouveau sous les 300 points de base. La saison des résultats d'entreprises s'est achevée sans mauvaises surprises avec des résultats globalement plus résilients qu'attendu. Si les spreads de crédit terminent le mois à un niveau historiquement plutôt serré, le package offert par les taux et les spreads semble toujours attractif.

Dans ce contexte le marché primaire est resté très actif et devrait clôturer un premier semestre record, 2020 exclu. Les craintes de voir la demande des investisseurs s'essouffler ne sont pas matérialisées. Les émissions sont en effet restées largement sursouscrites, avec des primes de nouvelles émissions toujours faibles, voir nulles. On peut par exemple noter l'émission d'Alstom qui termine avec un book 11x sursouscrit, un record dans le domaine des obligations subordonnées corporate. Nous restons attentifs aux dernières opportunités offertes par le marché primaire avant le début de la période estivale qui devrait être plus calme.

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	-0,91	-0,55	1,19	-1,52	0,27							-1,53	
	Indice*	-0,89	-0,69	0,85	-1,40	0,14							-2,00	
2023	Fonds	2,12	-0,82	0,39	0,05	-0,16	0,50	0,66	0,20	-1,59	0,42	2,64	2,81	7,35
	Indice*	2,54	-1,62	1,37	-0,62	-0,07	0,49	0,23	0,53	-2,75	1,12	2,80	2,83	6,91
2022	Fonds	-0,63	-2,88	-0,17	-1,99	-1,42	-2,89	1,92	-0,27	-2,76	-0,57	1,97	-0,72	-10,05
	Indice*	-0,50	-2,04	-1,82	-1,87	-0,23	-2,20	3,03	-2,78	-5,17	1,92	0,89	-3,98	-14,06
2021	Fonds	-0,42	-0,91	0,13	-0,04	-0,21	0,60	0,81	-0,16	-0,47	-0,26	-0,49	-0,10	-1,53
	Indice*	-0,07	-1,37	0,68	-0,65	-0,01	0,16	1,25	-0,22	-0,86	-0,68	0,50	-0,57	-1,85
2020	Fonds	0,06	-0,40	-4,35	0,97	0,65	0,76	0,67	0,07	0,02	0,41	0,81	0,07	-0,37
	Indice*	1,38	-0,05	-1,72	0,19	0,47	0,76	0,63	-0,40	0,68	0,61	0,16	-0,04	2,66

*EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)

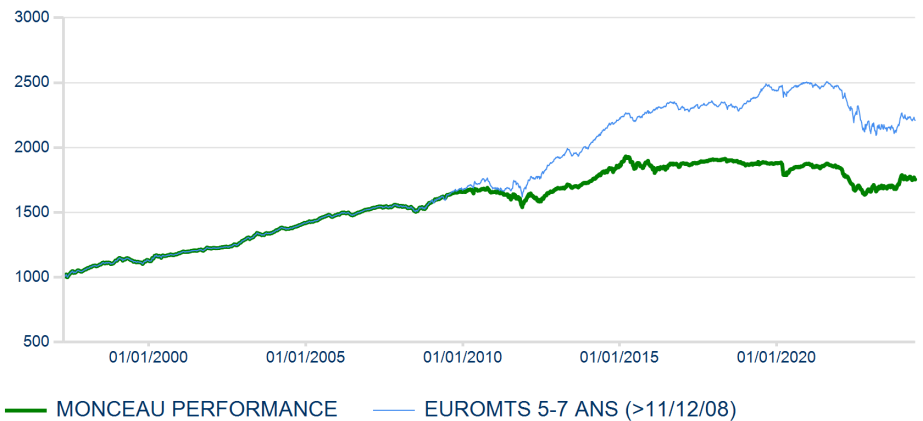
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.



Principaux mouvements annuels

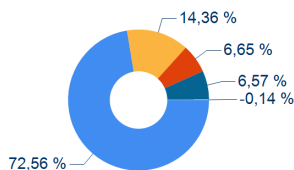
Achats, en % de l'actif		
FRANCE O.A.T. 2,5% 24/09/2026		7,04 %
BNP PARIBAS 1,375% 28/05/2029		3,49 %
ASML HOLDING NV 0,625% 07/05/2029		3,49 %
Ventes, en % de l'actif		
DEUTSCHLAND REP 0,5% 15/02/2026		-2,00 %
AB INBEV SA/NV 2% 17/03/2028		-2,02 %
SPANISH GOVT 1,45% 30/04/2029		-2,78 %

Performances



	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU PERFORMANCE	75,36 %	-1,53 %	0,03 %	1,23 %	4,08 %	-5,00 %	-6,37 %
EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)	120,98 %	-2,00 %	-0,43 %	0,77 %	3,16 %	-10,36 %	-7,77 %

Structure du portefeuille



- Obligations privées
- Obligations souveraines
- Liquidités
- OPCVM obligations privées
- Contrats à terme taux

Principales lignes

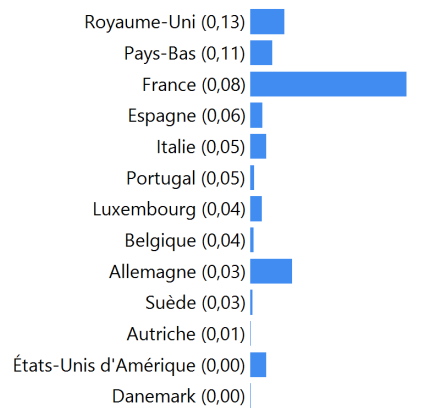
FDC STRATÉGIE OBLIGATAIRE	OPCVM obligations privées	6,57 %
FRANCE O.A.T. 2,5% 24/09/2026	Obligations souveraines	4,65 %
DEUTSCHLAND REP 2,1% 15/11/2029	Obligations souveraines	3,26 %
FRANCE O.A.T. 0% 25/02/2025	Obligations souveraines	3,23 %
FRANCE O.A.T. 1% 25/11/2025	Obligations souveraines	3,22 %
Poids des 5 principales lignes		20,93 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	3,26 %	NS
Beta	78,91 %	NS
Ecart de suivi	1,57 %	NS
Ratio de Sharpe	0,02	-0,18
Ratio d'information	0,22	NS
Volatilité	4,11 %	4,62 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	5,47	NS
Nombre de lignes	68	NS

Allocation géographique



Allocation par maturité

