



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	139,84 €
Date de valorisation	28/06/2024
Actif net	20,38 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

La principale surprise de ce mois de juin aura été l'impact inattendu qu'ont eu les élections européennes. La décision de dissoudre l'assemblée nationale française a en effet ouvert une période d'incertitude et de volatilité sur les marchés. Le spread entre l'OAT et le Bund s'est creusé pour atteindre les 80 points de base, revenant aux niveaux d'avril 2017 lorsque que la probabilité d'un second tour Mélenchon-Le Pen grandissait. L'OAT a emporté avec elle les dettes périphériques européennes (Espagne, Italie, etc...), la partie longue de la courbe (>5 ans) étant plus pénalisée, alors que les taux allemands faisaient office de valeur refuge. Les actions françaises et italiennes souffrent d'une hausse des primes de risque avec un recul du CAC40 de 6,2% et du FTSE MIB de 3,8% contre -1,7% pour l'Eurostoxx 50. Sur le marché français les actions les plus pénalisées sont les plus sensibles aux taux souverains, ou les plus exposées au marché domestique dans leur activité, ou encore les plus exposées à un risque politique ou de réglementation (financières, services publics, infrastructures, immobilier, small & mid cap). Malgré une forte exposition à des émetteurs plutôt HY et plutôt small & mid cap, l'univers des obligations convertibles européennes se montre lui relativement résilient, avec un indice qui recule de 1,42%.

Avec une performance de -2,06% sur le mois Monceau Convertibles sous-performe son indice de référence. Parmi les principales contributions négatives on retrouve Amarance (-29 bp), FDC Transatlantique (-28 bp) ainsi que deux small & mid cap françaises à fort delta (Elis 2029 -28 bp et Spie 2028 -26 bp). A noter également dans les services publics Veolia 2025 (-17 bp) dont le delta est exacerbé par la faible duration. Au niveau du fonds le delta recule en juin de 45% à 35% avec les cessions de nos titres Safran 2027, Neoen 2028 et Schneider 2026 que nous avons évoquées le mois dernier. Schneider a en effet décidé de refinancer son obligation convertible 2026 en émettant un nouveau titre à échéance 2031 auquel nous avons souscrit. En conséquence, le fonds termine le mois avec 9,5% de cash, dont une partie devrait être réinvestie dans les prochaines semaines.

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	-2,06							1,88	
	Indice*	0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42						5,41	
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 %

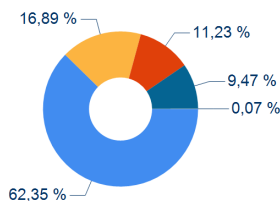
Performances



— 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	39,84 %	1,88 %	-0,29 %	1,84 %	3,52 %	-4,60 %	0,45 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	80,97 %	5,41 %	1,03 %	5,43 %	9,00 %	-2,35 %	8,32 %

Structure du portefeuille



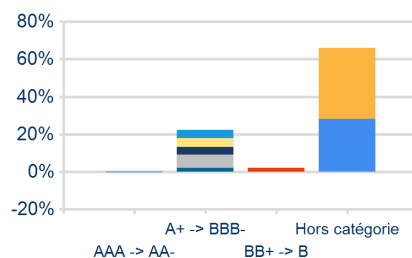
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Liquidités
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	16,89 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,23 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	4,36 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	3,92 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,80 %
Poids des 5 principales lignes	40,19 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (0,11%)
- AA- (-0,07%)
- A+ (4,36%)
- A- (4,78%)
- BBB+ (4,07%)
- BBB (6,99%)
- BBB- (2,08%)
- BB- (2,20%)
- NR (37,88%)
- ND (28,14%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-6,13 %	NS
Beta	77,51 %	NS
Ecart de suivi	2,31 %	NS
Ratio de Sharpe	-0,12	0,99
Ratio d'information	-1,31	NS
Volatilité	4,18 %	5,00 %
Exposition actions	35,14 %	NS
Sensibilité taux	3,68	NS
Nombre de lignes	35	NS

Allocation géographique

