



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:

FR0007072087

Forme Juridique:

FCP

Classification AMF:

Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Date de création:

03/05/2002

Indice de référence:

€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

Affectation des résultats:

Capitalisation

Fréquence de valorisation:

Quotidienne

Devise de référence:

EUR

Cible:

Tous souscripteurs

Droits d'entrée max:

0,00 %

Droits de sortie max:

0,00 %

Frais de gestion max:

0,08 %

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	FR0007072087
Nombre de parts	3 549
Valeur liquidative	1 260,04 €
Date de valorisation	28/06/2024
Actif net	4,47 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

La principale surprise de ce mois de juin aura été l'impact inattendu des 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. Les spreads de crédit se sont écartés sur le mois, le HY et les financières des pays périphériques (France incluse) étant plus pénalisés.

Côté banques centrales enfin les statistiques du mois de juin sont venues confirmer le ralentissement économique aux Etats-Unis et rassurer les marchés sur les perspectives de baisses de taux. La probabilité d'une première baisse de taux de la Fed d'ici septembre augmente donc de 50% à 80% sur le mois. De son côté la BCE a procédé à sa première baisse de taux début juin mais a plutôt refroidi les ardeurs des marchés avec un discours jugé "hawkish". En substance Christine Lagarde a indiqué qu'il n'aurait pas été crédible de ne pas baisser les taux en juin après les multiples effets d'annonce des derniers mois, mais semble désormais réticente à aller plus loin. Du moins tant que la Fed n'aura pas également entamé son cycle de normalisation monétaire.

En début de mois, avant la réunion de la BCE et donc avant les élections européennes, nous avons rajouté des contrats à terme sur le deux ans allemand de manière à augmenter de 0,2 point la sensibilité aux taux au fonds. Ces contrats ont par la suite bénéficié de l'effet de valeur refuge des taux allemands. Sur le mois nous avons reçu des remboursements de la part de ADP, Volkswagen, PSA banque et sur des bons du Trésor français. Ces remboursements ont financé l'achat d'obligations Volkswagen, Thales, Oracle, Eaton, Suez et Airbus ce qui a permis de renforcer la sensibilité aux taux du fonds (1,11 vs. 0,65 précédemment) et son exposition aux spreads de crédit.

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	0,83	0,28	0,71	0,12	-0,38	0,17						1,73	
	Indice*	0,37	0,32	0,31	0,37	0,34	0,30						1,98	
2023	Fonds	1,73	0,17	0,43	0,11	0,26	-0,10	0,54	0,32	0,02	0,22	-0,70	0,32	3,35
	Indice*	0,18	0,18	0,23	0,23	0,29	0,28	0,30	0,32	0,31	0,35	0,33	0,32	3,35
2022	Fonds	0,01	-0,20	-0,20	-0,37	-0,56	-1,16	-0,51	-0,64	-0,63	0,19	-0,27	-0,21	-4,47
	Indice*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	0,00	0,03	0,06	0,12	0,14	0,07
2021	Fonds	0,04	-0,02	0,01	0,01	0,002	-0,04	-0,05	0,10	-0,17	-0,48	-0,13	0,06	-0,67
	Indice*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,49
2020	Fonds	-0,10	-0,02	-1,21	0,29	0,14	0,28	0,33	0,10	0,05	0,16	0,16	-0,05	0,12
	Indice*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,47

*€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

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



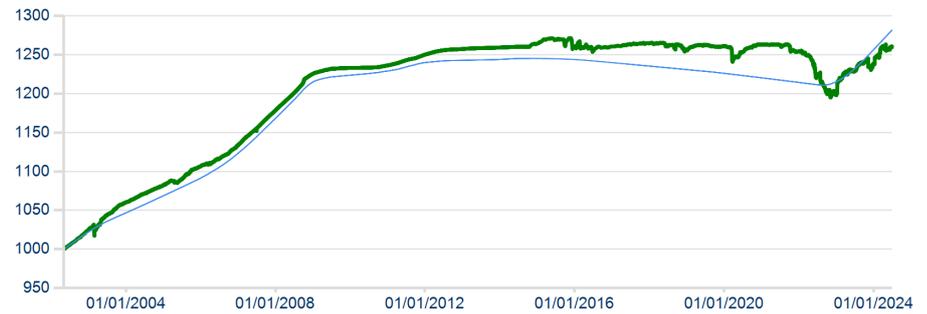
Monceau Obligations Court Terme



Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-0,65 %	NS
Beta	NS	NS
Ecart de suivi	1,62 %	NS
Ratio de Sharpe	-0,99	0,00
Ratio d'information	-0,99	NS
Volatilité	1,57 %	0,04 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	0,98	NS
Nombre de lignes	2	NS

Performances



— MONCEAU OBLIGATIONS COURT TERME
 — €STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)

	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU OBLIGATIONS COURT TERME	26,00 %	1,73 %	-0,09 %	1,72 %	2,49 %	-0,21 %	-0,23 %
€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)	28,19 %	1,98 %	1,01 %	2,04 %	4,04 %	5,27 %	4,31 %

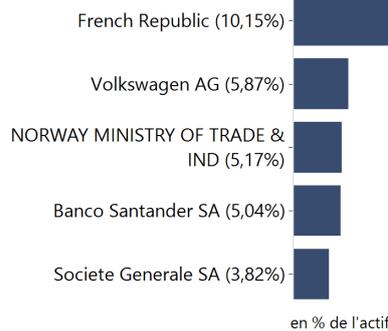
Portefeuille du fonds-maître COPAL

Principales lignes

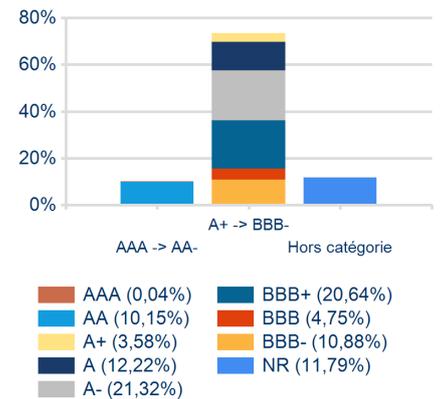
BTF 0% 04/09/2024	6,54 %
VOLKSWAGEN FIN 3,75% 10/09/2026	5,87 %
TELENOR 2,625% 06/12/2024	5,17 %
SANTAN CONS FIN 0,375% 17/01/2025	5,04 %
ALD SA 4,75% 13/10/2025	3,82 %
Poids des 5 principales lignes	26,44 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Principales maisons mères



Allocation par notation



Durée de vie

Durée de vie	Sensibilité	%
< 1 an	0,20	56,22
1 à 3 ans	0,91	43,78

Allocation géographique

