



**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

**Cientèle:**

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	145 597
Valeur liquidative	142,64 €
Date de valorisation	30/09/2024
Actif net	20,77 M€

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Alors qu'aux Etats-Unis J. Powell a su procéder à une première baisse de 50 bp tout en tenant un discours rassurant sur l'état de l'économie américaine, en Europe C. Lagarde a bien procédé à une nouvelle baisse de taux de 25 bp mais a tempéré les ardeurs des marchés avec un discours "hawkish". En fin de mois les marchés d'actions ont profité des annonces de relance chinoises pour finir le mois en hausse.

Sur le mois le fonds a souffert de son exposition à deux titres : Elis 29 (-31 bp de contribution) et Ubisoft 31 (-37 bp de contribution). Les négociations d'Elis pour racheter Vestis, l'acteur n°2 de la blanchisserie aux Etats-Unis, ont fuit dans la presse. Cette communication ne soit contrôlée a inquiété les investisseurs qui ont craint que cette acquisition ne soit financée par une augmentation de capital ou ne vienne remettre en cause la notation Investment Grade de l'entreprise. Ubisoft a de son coté fait face à un nouveau newsflow négatif avec le lancement raté de Star Wars Outlaw et le report d'Assassin's Creed Shadows. Le cours de l'action a plongé sous les 10€, diminuant fortement la valeur d'option de l'obligation convertible. L'indice continue lui de bénéficier de la forte surperformance de l'ORA de Siemens Energy qui contribue encore pour +95 bp à sa performance sur le mois.

Au cours du mois nous nous sommes renforcés sur Elis 2029. La perspective d'une acquisition structurelle aux Etats-Unis a du sens d'un point de vue opérationnel et le management a réitéré son engagement pour le maintien de sa notation IG. Pour rappel les clauses de conversion des obligations convertibles sont ajustées en cas d'augmentation de capital. Nous avons également décidé d'échanger nos contrats à terme sur le 5 ans contre des contrats sur le 2 ans allemand, de manière à maintenir un niveau de duration inchangé tout en renforçant notre exposition à une pentification de la courbe des taux par une baisse des taux courts. Enfin nous avons marginalement ajusté à la baisse la sensibilité actions du fonds à l'aide de contrats futurs.

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	1,38	0,79	-0,17				3,92
	Indice* 0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42	1,54	0,75	1,38				9,33
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		
MTU AERO ENGINES 0,05% 18/03/2027		3,23 %
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 %

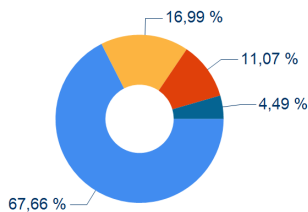
## Performances



— 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	42,64 %	3,92 %	2,00 %	1,70 %	6,27 %	-2,33 %	0,92 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	87,70 %	9,33 %	3,72 %	4,79 %	14,16 %	2,63 %	10,13 %

## Structure du portefeuille



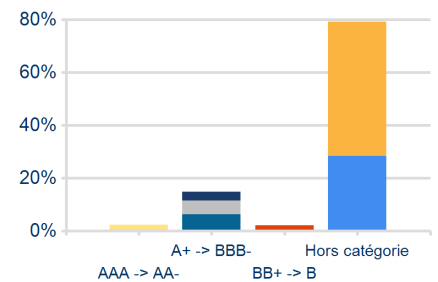
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

## Principales lignes

AMARANCE	16,99 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,07 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	4,34 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	4,07 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	4,01 %
Poids des 5 principales lignes	40,48 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

## Allocation par notation



- AAA (2,35%)
- A- (3,32%)
- BBB+ (5,07%)
- BBB (6,35%)
- BB (2,19%)
- NR (50,84%)
- ND (28,35%)

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

## Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-6,76 %	NS
Beta	72,62 %	NS
Ecart de suivi	2,44 %	NS
Ratio de Sharpe	0,55	2,14
Ratio d'information	-1,92	NS
Volatilité	4,11 %	4,73 %
Exposition actions	34,01 %	NS
Sensibilité taux	4,06	NS
Nombre de lignes	39	NS

## Allocation géographique

