



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	3 749
Valeur liquidative	1 281,34 €
Date de valorisation	30/09/2024
Actif net	4,80 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés anticipaient une baisse des taux de la Fed de 50 points de base (bp) à la réunion de septembre, baisse qui a finalement eu lieu. Par ailleurs, l'écart de taux entre le souverain allemand (Bund) et le souverain français (OAT) s'est creusé au cours du mois avec un seuil qui a renoué avec les 80 bp touchés en juin dernier, période de forte incertitude provoquée par la dissolution surprise de l'Assemblée Nationale française. Le thème de la dégradation des comptes publics et le doute d'une politique restrictive expliquent la prime de risque sur le souverain français en septembre.

Dans un mouvement de désinversion et de pentification sur l'ensemble des courbes de taux, on notera que la pente de la courbe française est plus accentuée que celle des pays de l'OCDE. Ces aléas ont apporté de la volatilité sur les marchés de la dette souveraine et sur celui des sociétés. Coté crédit, les valeurs cycliques ont été privilégiées pendant le mois même si les primes de risque du crédit des sociétés n'ont pas enregistré de fortes variations. Un léger resserrement des courbes AA, A et BBB n'aura pas altéré la tendance de pentification et de désinversion que l'on connaît depuis quelques mois. Les marchés n'excluent pas une baisse de 25 bp par la BCE lors de la prochaine réunion d'octobre tandis que l'on envisage maintenant 25 bp aussi pour la prochaine réunion de la Fed en décembre prochain, contre 50 bp précédemment.

Le fonds maître Copal a bénéficié d'une souscription et de quelques positions arrivant à maturité en septembre. Nous avons acheté des maturités très courtes sur des souverains et diversifié notre poche d'entités non-publiques sur des obligations non-financières très bien notées (Tennet Nov 2026 notée A- ou East Rail Japan Sep 2025 noté A1) ainsi que sur Vonovia 2027 qui avait particulièrement souffert en 2023 et début 2024 et moins profité de la reprise dans le secteur de l'immobilier.

Ainsi, nous continuons d'augmenter notre duration par un mix souverains et sociétés et nous alimentons le rendement au fonds par les primes de risque de crédit sur le court et la qualité.

Aymeric de Tappie - Gérant Obligataire

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	0,36	0,53	0,79			3,45	
	Indice*	0,37	0,32	0,31	0,37	0,34	0,30	0,34	0,31	0,31			2,98	
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.



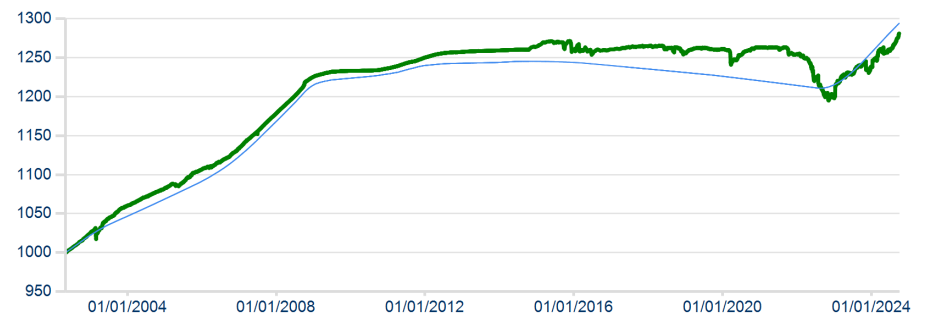
Monceau Obligations Court Terme



Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	1,67 %	NS
Beta	NS	NS
Ecart de suivi	1,66 %	NS
Ratio de Sharpe	-0,47	1,04
Ratio d'information	-0,49	NS
Volatilité	1,59 %	0,03 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	0,94	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	28,13 %	3,45 %	1,69 %	1,59 %	3,28 %	1,58 %	1,62 %
€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)	29,44 %	2,98 %	0,97 %	2,00 %	4,06 %	6,43 %	5,43 %

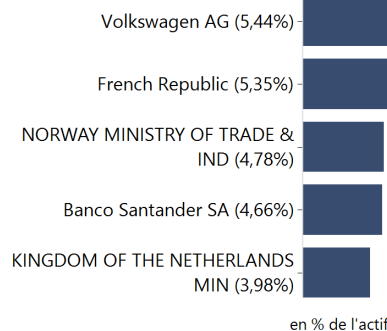
Portefeuille du fonds-maître COPAL

Principales lignes

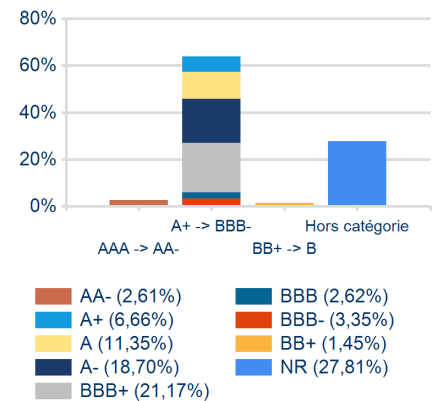
VOLKSWAGEN FIN 3,75% 10/09/2026	5,44 %
BTF 0% 30/10/2024	5,35 %
TELENOR 2,625% 06/12/2024	4,78 %
SANTAN CONS FIN 0,375% 17/01/2025	4,66 %
TENNET HLD BV 1,625% 17/11/2026	3,98 %
Poids des 5 principales lignes	24,21 %

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	49,45
1 à 3 ans	0,82	50,55

Allocation géographique

