



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

Cible:

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	57 476
Valeur liquidative	279,01 €
Date de valorisation	26/09/2024
Actif net	16,04 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés ont bien réagi à la baisse de taux de 50 bp de la Fed. Si l'ampleur de cette première baisse aurait pu alarmer les marchés, J. Powell a su tenir un discours rassurant sur l'état actuel de l'économie américaine tout en confirmant que la Fed se tenait prête à agir si le marché de l'emploi venait à se dégrader.

En Europe, la BCE a procédé à une nouvelle baisse de taux de 25 bp, mais a tempéré les ardeurs des marchés avec un discours "hawkish". Les taux seront maintenus à un niveau « suffisamment restrictif aussi longtemps que nécessaire » et plusieurs directeurs ont laissé entendre qu'une nouvelle baisse en octobre était à exclure « sauf dégradation majeure de l'environnement économique ».

Les statistiques du mois de septembre ont cependant laissé apparaître un mouvement de désinflation plus fort qu'attendu, y compris dans les services.

Les perspectives de croissance ont-elles aussi été revues à la baisse, tandis que certains secteurs comme l'automobile ont envoyés des signaux inquiétants sur l'emploi.

Depuis le début de l'année, nous avons maintenu une plus forte exposition aux taux allemand à 5 ans via des contrats à terme. La décision de la BCE de retarder son cycle de normalisation monétaire a maintenu les taux à 2 ans à des niveaux plus élevés, plus longtemps que prévu. Les taux à 5 ans traitent désormais en dessous des taux à 2 et 10 ans. Nous avons décidé d'échanger nos contrats à terme sur le 5 ans pour des contrats sur le 2 ans allemand, de manière à maintenir un niveau de durée inchangé tout en renforçant notre exposition à une pentification de la courbe des taux par une baisse des taux courts.

Sur le marché primaire, nous avons participé aux émissions de Orange 35 (BBB+), MTU Aero 31 (BBB-), Iren 33 (BBB) et Camilla 32 (BBB) et placé une partie de notre trésorerie sur des obligations souveraines allemandes 2026. Ces acquisitions ont été financées par les cessions de Thames Waters 31 et d'obligations souveraines allemandes 2029 et françaises 2026.

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	0,87	1,11	1,16	1,16			2,77	
	Indice*	-0,89	-0,69	0,85	-1,40	0,14	0,55	1,26	1,09	1,19			2,07	
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)

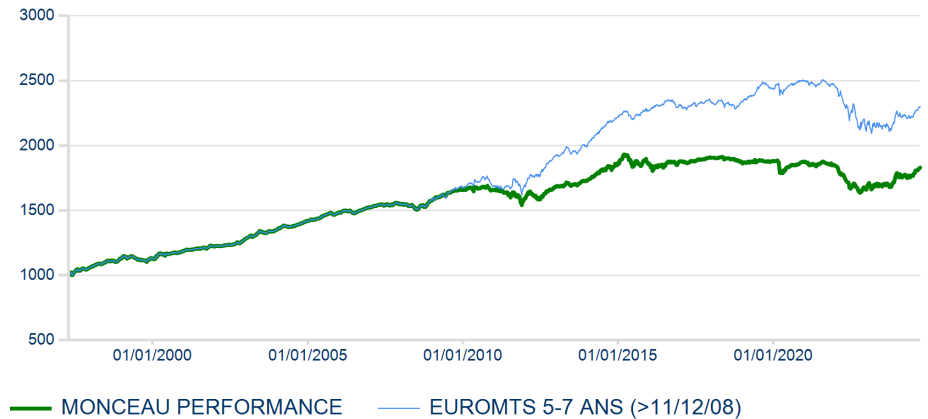
Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif		
FRANCE O.A.T. 2,5% 24/09/2026		7,04 %
FRANCE O.A.T. 0% 25/02/2027		5,47 %
EDENRED 3,625% 05/08/2032		3,86 %
Ventes, en % de l'actif		
THAMES WATER UTL 4,375% 18/01/2031		-0,96 %
DEUTSCHLAND REP 2,1% 15/11/2029		-1,61 %
DEUTSCHLAND REP 0,5% 15/02/2026		-2,00 %

Performances



	Création	Année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
MONCEAU PERFORMANCE	83,02 %	2,77 %	3,45 %	3,60 %	7,96 %	-1,75 %	-2,48 %
EUROMTS 5-7 ANS (>11/12/08)	130,16 %	2,07 %	3,43 %	3,14 %	7,74 %	-7,27 %	-7,23 %

Structure du portefeuille



- Obligations privées
- OPCVM obligations privées
- Obligations souveraines
- Autre

Principales lignes

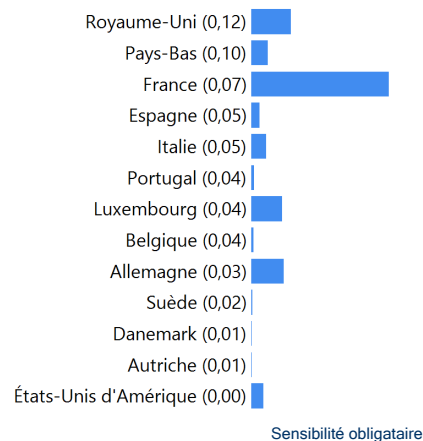
FDC STRATÉGIE OBLIGATAIRE	OPCVM obligations privées	6,41 %
EDENRED 3,625% 05/08/2032	Obligations privées	3,80 %
DIAGEO FIN PLC % 30/08/2035	Obligations privées	3,14 %
REPSOL EUR FIN % 05/09/2034	Obligations privées	3,13 %
CIE DE ST GOBAIN 3,5% 18/01/2029	Obligations privées	2,60 %
Poids des 5 principales lignes		19,08 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	1,73 %	NS
Beta	87,50 %	NS
Ecart de suivi	1,24 %	NS
Ratio de Sharpe	1,02	0,88
Ratio d'information	0,06	NS
Volatilité	3,82 %	4,19 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	6,79	NS
Nombre de lignes	74	NS

Allocation géographique



Allocation par maturité

