



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	31/10/2024
Actif net	20,77 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

En octobre la BCE a de nouveau baissé ses taux directeurs de 25 points de base, avec une évolution dans le discours qui témoigne d'inquiétudes accrues au sujet de l'économie de la zone euro. Des divergences sont apparues entre les directeurs, certains évoquant le risque pour la BCE d'atterrir en dessous de son objectif d'inflation et la nécessité de procéder à des baisses de taux plus rapides. De leur côté, les marchés d'actions européens reculent sur le mois.

En octobre nous n'avons pas réalisé d'opérations sur le fonds. Sur le mois le fonds perd du terrain sur l'indice, pénalisé par un niveau de sensibilité aux taux supérieur (4 vs. 3,1). Ce surplus de sensibilité est principalement dérivé de contrats à terme sur le deux ans allemand qui ont coûté 45 bp au fonds sur le mois, avec une hausse des taux sur toute la courbe malgré la poursuite du mouvement de pentification. A noter que de son côté la performance de l'indice reste dépendante de l'ORA Siemens Energy qui lui apporte encore une contribution de +55 bp en octobre.

Sur le reste du fonds, le portefeuille d'obligations convertibles a bien réagi. Dans la catégorie des obligations à fort delta on peut noter la bonne performance d'Elis (+23 bp de contribution) qui bénéficie de l'abandon des projets d'extensions aux Etats-Unis. Dans la catégorie des profils mixtes MTU Aero (+9 bp de contribution) a publié de bons résultats trimestriels. Enfin dans la catégorie des titres à faible delta on peut noter les bonnes performances de Nexity 2025 et 2028 (+17 bp de contribution) alors que l'entreprise a délivré les cessions annoncées et voit ses perspectives opérationnelles s'améliorer, et d'Ubisoft (+22 bp de contribution) alors qu'un retrait de la cote qui pourrait activer les puts de changements de contrôle est envisagé. A l'inverse le profil crédit de Campari s'est dégradé (-14 bp de contribution) après des résultats à nouveau décevants et des perspectives toujours atones sur le marché des spiritueux. En novembre les marchés seront attentifs aux élections américaines et à leurs éventuels impacts sur l'économie et la politique monétaire européenne.

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	0,00			3,92
	Indice* 0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42	1,54	0,75	1,38	0,43			9,80
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 %

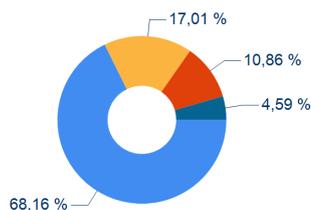
Performances



— 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 %	0,61 %	1,39 %	8,36 %	-2,95 %	1,35 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	88,51 %	9,80 %	2,58 %	5,36 %	17,27 %	1,90 %	10,69 %

Structure du portefeuille



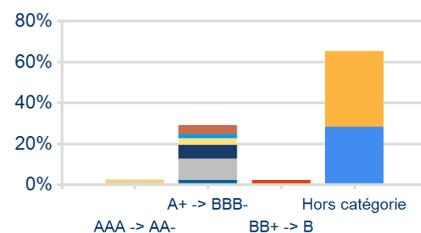
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	17,01 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	10,86 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	4,36 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	4,05 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,92 %
Poids des 5 principales lignes	40,19 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (2,01%)
- AA+ (4,40%)
- A+ (4,36%)
- A (2,03%)
- A- (3,31%)
- BBB+ (6,72%)
- BBB (10,47%)
- BBB- (2,16%)
- BB (2,21%)
- NR (36,90%)
- ND (28,38%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-8,17 %	NS
Beta	78,89 %	NS
Ecart de suivi	2,37 %	NS
Ratio de Sharpe	1,11	3,09
Ratio d'information	-2,28	NS
Volatilité	3,91 %	4,29 %
Exposition actions	34,39 %	NS
Sensibilité taux	3,95	NS
Nombre de lignes	41	NS

Allocation géographique

