



**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

### Cible:

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	142,99 €
Date de valorisation	29/11/2024
Actif net	20,82 M€

## La vie du fonds : commentaire de gestion

La victoire de D. Trump lors des élections américaines a entraîné une appréciation du dollar face à l'euro, signalant des anticipations de divergences économiques et monétaires accrues entre les deux zones. Côté américain, certaines mesures défendues par Trump sont perçues comme inflationnistes et pourraient pousser la Fed à reconsidérer son cycle de normalisation monétaire, en particulier au vue de la relative bonne tenue de l'économie américaine. En Europe au contraire, la menace de tarifs douaniers vient un peu plus peser sur des perspectives économiques déjà déprimées, ce qui pourrait pousser la BCE à accélérer son calendrier de baisses de taux. Le sujet a été abordé au cours du mois de novembre, les différents directeurs se positionnant pour ou contre une éventuelle baisse de 50bps lors de la réunion de décembre.

Nous n'avons pas passé d'opérations sur le fonds au cours du mois. En novembre, le fonds a bénéficié de son positionnement plutôt obligataire avec une sensibilité aux taux proche des 4. La poche d'obligations convertibles à faible delta et de contrats à terme sur les taux contribue ainsi pour +50bps à la performance du fonds. En face, le fonds a souffert sur des obligations à plus fort delta comme Spie, Elis et Evonik. Spie et Evonik ont en effet publié des résultats trimestriels décevants et Spie a souffert du désengagement de BPI France. De son côté Elis a fait face à une actualité plutôt positive sur le mois, ce qui n'as pas empêché des prises de bénéfices sur le titre. A noter que de son côté la performance de l'indice reste dépendante de l'ORA Siemens Energy qui contribue encore pour +175bp à la performance de l'indice sur le mois.

Sur le marché primaire des obligations convertibles, le second semestre aura été particulièrement décevant avec moins de 2Mds€ émis (TUI, Ocado, Leg Immo, Qiagen et Asos). En novembre, LEG Immo est venu proposer un tap de son obligation convertible émise en aout dernier, auquel nous n'avons pas participé.

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	0,25		4,17
	Indice* 0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42	1,54	0,75	1,38	0,43	3,25		13,36
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 %
CAMPARI MILANO 2,375% 17/01/2029	3,02 %
DEUTSCHLAND REP 0% 15/08/2026	2,32 %
Ventes, en % de l'actif	
EDENRED 0% 06/09/2024	-1,24 %
MONDELEZ INTL 0% 20/09/2024	-2,44 %
ORPAR 0% 20/06/2024	-3,03 %

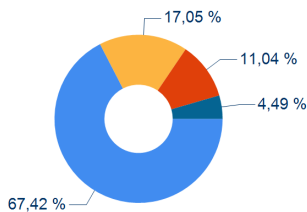
## Performances



— 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	42,99 %	4,17 %	0,32 %	0,76 %	6,45 %	-3,18 %	0,87 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	94,63 %	13,36 %	5,27 %	6,31 %	16,54 %	4,29 %	12,45 %

## Structure du portefeuille



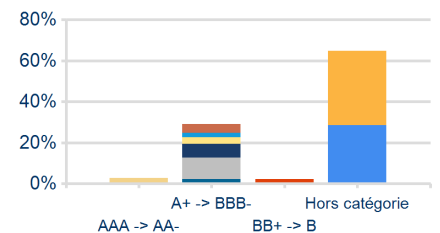
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

## Principales lignes

AMARANCE	17,05 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,04 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	4,27 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	4,04 %
RAG STIFTUNG 2,25% 28/11/2030	3,62 %
<b>Poids des 5 principales lignes</b>	<b>40,02 %</b>

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

## Allocation par notation



- AAA (2,39%)
- AA+ (0,41%)
- A+ (4,27%)
- A (2,07%)
- A- (3,21%)
- BBB+ (6,69%)
- BBB (10,48%)
- BBB- (2,23%)
- BB (2,24%)
- NR (36,22%)
- ND (28,63%)

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

## Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-10,86 %	NS
Beta	77,42 %	NS
Ecart de suivi	2,73 %	NS
Ratio de Sharpe	0,64	3,09
Ratio d'information	-2,56	NS
Volatilité	3,93 %	4,08 %
Exposition actions	30,07 %	NS
Sensibilité taux	3,69	NS
Nombre de lignes	41	NS

## Allocation géographique

