



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	3 849
Valeur liquidative	1 291,33 €
Date de valorisation	29/11/2024
Actif net	4,97 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Le fameux « Trump Trade » a relancé la confiance des investisseurs pour le marché US, profitant au dollar et aux attentes d'inflation. Quelques données macro-économiques (taux de chômage) ont toutefois modéré la ramenant les taux 10 ans à 4.17%. En Europe, les tensions géopolitiques en Ukraine et au moyen orient, les données macros décevantes publiées en Allemagne (PIB, production industrielle) ou en France (confiance des consommateurs) et enfin la crise politique Française ajoutée à un risque de révision à la baisse par S&P (qui n'a pas eu lieu) ont été un cocktail épice d'une anticipation de baisse des taux accélérée dès décembre et en 2025. L'ensemble des courbes souveraines de la zone euro a donc baissé de -30 bp (taux 10 ans à 2.06%) mais l'écartement du spread OAT-Bund a atteint un point record de 88 bp le 2 décembre.

Le thème de la durée a encore été le principal moteur de la performance et l'ensemble des positions du fonds maître Copal a bénéficié d'une performance positive en novembre, à l'exception de notre très récente acquisition HIME 0.125% Sep2025 (Holding d'Infrastructure des Métiers de l'Environnement) qui traite à légèrement plus de 4% aujourd'hui (contre plus de 3.4% à l'achat). La société HIME a émis 500M à 5 ans en octobre pour refinancer l'obligation de maturité 2025.

Tennet 1.625% Nov2026 (+0.94% de performance ; service public Néerlandais avec 50% de son activité en Allemagne) ou le souverain Finlandais Sep2029 (+1.84% de performance) ont essentiellement profité de la baisse des taux. Volkswagen 3.75% Sep2026 a fait face à une forte volatilité sur son crédit (variation de +/-20bp dans le mois du spread de crédit) mais clôture avec une performance de +0.74%. Le secteur de l'automobile allemand souffre en raison des incertitudes qui planent sur les tarifs US et l'impact sur les profits mais aussi de la concurrence des véhicules électriques en provenance de Chine. Un plan de 17 milliards d'euros de réduction des coûts doit être mis en place.

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	0,22	0,56	4,26	
	Indice*	0,37	0,32	0,31	0,37	0,34	0,30	0,34	0,31	0,31	0,30	0,26	3,55	
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.



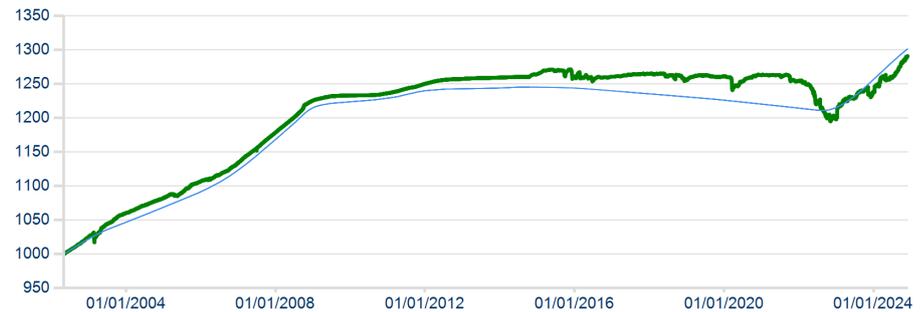
Monceau Obligations Court Terme



Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	5,18 %	NS
Beta	NS	NS
Ecart de suivi	1,39 %	NS
Ratio de Sharpe	0,49	0,00
Ratio d'information	0,49	NS
Volatilité	1,31 %	0,05 %
Exposition actions	0,00 %	NS
Sensibilité taux	1,12	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	29,13 %	4,26 %	1,56 %	2,71 %	4,58 %	2,97 %	2,44 %
€STER +8,5pb capitalisé (EONIA OIS < 01/10/2019)	30,16 %	3,55 %	0,89 %	1,87 %	3,94 %	7,12 %	6,10 %

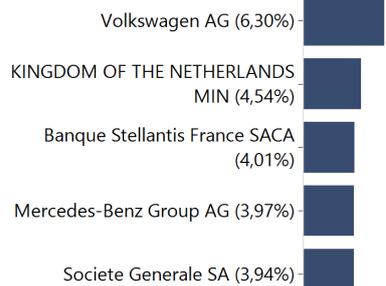
Portefeuille du fonds-maître COPAL

Principales lignes

VOLKSWAGEN FIN 3,75% 10/09/2026	6,30 %
TENNET HLD BV 1,625% 17/11/2026	4,54 %
PSA BANQUE FRANC 3,875% 19/01/2026	4,01 %
MERCEDES-BENZ IN 3,5% 30/05/2026	3,97 %
ALD SA 4,75% 13/10/2025	3,94 %
Poids des 5 principales lignes	22,75 %

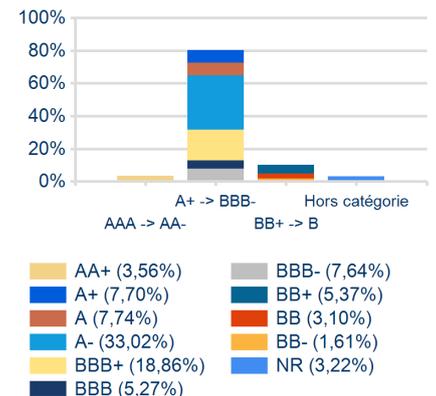
en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Principales maisons mères



en % de l'actif

Allocation par notation



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

Durée de vie

Durée de vie	Sensibilité	%
< 1 an	0,28	51,61
1 à 3 ans	0,63	42,14
3 à 5 ans	0,16	3,56
5 à 10 ans	0,02	2,69

Allocation géographique

