



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	147,81 €
Date de valorisation	28/02/2025
Actif net	21,52 M€

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les taux européens ont connu une nouvelle période de volatilité en février. Le positionnement diplomatique de la nouvelle administration américaine a surpris les marchés tandis que les effets d'annonce se sont succédés sur les tarifs douaniers, avec jusque-là une fenêtre laissée ouverte pour négocier avant leur mise en œuvre. Les actions européennes se sont cependant appréciées avec un Euro Stoxx 50 qui termine le mois en hausse de 12% depuis le début de l'année, principalement porté par le secteur bancaire et l'armement. Une hausse des anticipations bénéficiaires a accompagné cette performance, avec un indice qui termine le mois avec un P/E ratio projeté à 14x en année n+1, au plus haut depuis 2022 mais à un niveau qui apparaît encore raisonnable.

Ce contexte a donc été plutôt porteur pour les obligations convertibles européennes qui, malgré la volatilité sur les taux, bénéficient du renchérissement du sous-jacent actions. Le fonds a bien réagi sur le mois et bénéficie en particulier de son exposition à des obligations à fort delta comme MTU Aero 2027, Spie 2028, ou les deux échangeables RAG/Evonik 2029 et 2030. A noter également dans la poche des obligations à faible delta que le fonds bénéficie de la forte compression des spreads de crédit de Clariane (Perp et 2027) et Atos (2029 et 2030). Les deux entreprises ont publié des résultats encourageants et poursuivent la normalisation de leur profil de crédit. Pour rappel, suite à la restructuration de l'entreprise nous avons reçu des obligations Atos qui ont été conservées jusque-là.

Le marché primaire des obligations convertibles européennes a commencé à se rouvrir sur le mois avec l'émission d'une obligation convertible Vinci 2030, à laquelle nous avons souscrit, et d'une échangeable Citi/Airbus 2030, que nous avons laissée passer. Nous nous sommes également renforcés en SOITEC 2025 à la suite d'une publication trimestrielle décevante et alors que le risque de crédit nous semble inchangé. Le fonds termine le mois avec une sensibilité aux taux à 3,8 pour une sensibilité aux actions à 33%.

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	
2025	Fonds	0,91	2,01										2,94	
	Indice*	3,42	2,68										6,19	
2024	Fonds	-0,42	0,58	2,02	0,01	1,80	-2,06	1,38	0,79	-0,17	0,00	0,25	0,42	4,61
	Indice*	0,28	1,27	2,74	-0,12	2,61	-1,42	1,54	0,75	1,38	0,43	3,25	0,14	13,52
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

*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.



Monceau Convertibles



Principaux mouvements annuels

Achats, en % de l'actif		
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031		3,98 %
MTU AERO ENGINES 0,05% 18/03/2027		3,23 %
STMICROELECTRON 0% 04/08/2027		2,66 %
Ventes, en % de l'actif		
ATOS SE		-0,30 %
EDENRED 0% 06/09/2024		-1,24 %
CAMPARI MILANO 2,375% 17/01/2029		-1,35 %

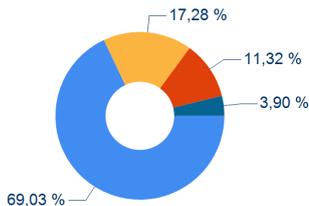
Performances



— 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	47,81 %	2,94 %	3,49 %	3,92 %	7,66 %	4,50 %	4,88 %
Bbg Conv Europe (ECI EUROPE < 2023, ECI EURO < 14/06/2014)	106,97 %	6,19 %	6,53 %	12,16 %	18,69 %	19,11 %	19,54 %

Structure du portefeuille



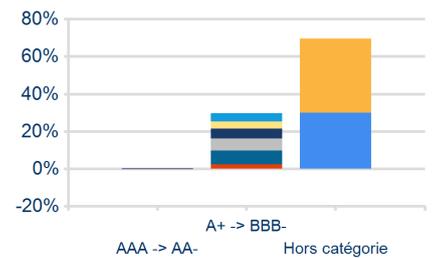
- Obligations convertibles
- OPCVM obligations convertibles
- OPCVM actions
- Autre

Principales lignes

AMARANCE	17,28 %
FDC TRANSATLANTIQUE F	11,32 %
GRP BRUXELLES 2,125% 29/11/2025	4,18 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 28/06/2031	4,02 %
WENDEL SE 2,625% 27/03/2026	3,94 %
Poids des 5 principales lignes	40,73 %

en pourcentage de l'actif, hors OPCVM Monétaires

Allocation par notation



- AAA (-0,23%)
- AA+ (0,41%)
- A+ (4,18%)
- A (4,02%)
- A- (5,09%)
- BBB+ (6,57%)
- BBB (7,46%)
- BBB- (2,24%)
- NR (39,48%)
- ND (30,01%)

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

Statistiques

	Fonds	Indice
Alpha	-4,49 %	NS
Beta	56,10 %	NS
Ecart de suivi	3,30 %	NS
Ratio de Sharpe	1,10	3,32
Ratio d'information	-3,05	NS
Volatilité	3,62 %	4,52 %
Exposition actions	33,35 %	NS
Sensibilité taux	3,80	NS
Nombre de lignes	40	NS

Allocation géographique

