

FINANCIÈRE DE LA CITÉ

www.financieredelacite.eu

Pour toute information concernant le Fonds, prière de consulter le site internet ou de contacter l'établissement gestionnaire :

Financière de la Cité
4, rue Berryer, 75008 Paris +33 (1) 53 93 38 30
contact@financieredelacite.eu

Ce document est remis à titre d'information et ne saurait être considéré comme une offre de souscription de fonds d'investissement. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur doit être remis préalablement à toute souscription. L'attention des investisseurs est appelée sur les facteurs de risque de l'OPCVM. Les performances passées ne sont pas garantes des résultats futurs.

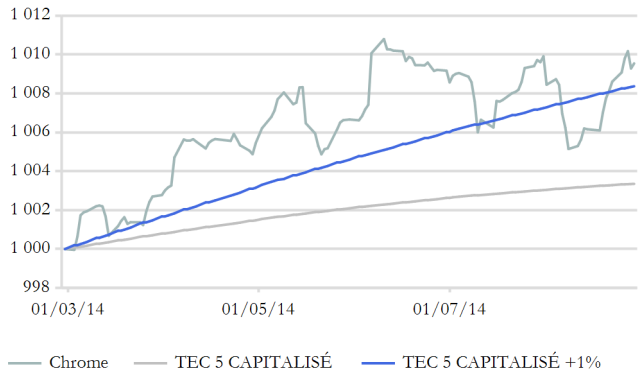
Objectif de gestion

L'objectif est d'obtenir sur un horizon de deux ans une performance supérieure à celle du TEC5+1% capitalisé. La gestion consiste à exploiter les opportunités susceptibles de se présenter sur les marchés de taux de la zone euro, tant en termes d'évolution absolue des marchés, que d'écarts de rendement entre les différentes catégories d'instruments de taux. Le portefeuille sera investi en obligations souveraines ou privées, et pourra détenir jusqu'à 50% de titres à haut rendement. La sensibilité obligataire sera comprise entre -4 et +4, et sera pilotée par l'utilisation de contrats à terme dont l'engagement ne pourra dépasser 100% de l'actif. Chrome est destiné aux investisseurs cherchant une alternative aux produits obligataires classiques pour répondre aux exigences d'un marché de taux bas.

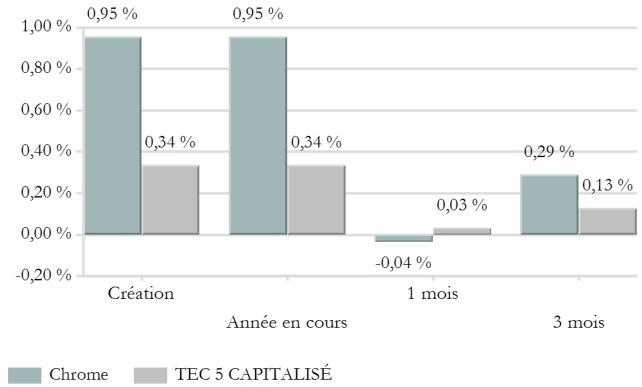
Commentaires

La nouvelle stratégie, avec le nouvel objectif de gestion, est effective depuis le 28 février 2014.
L'évolution des marchés obligataires en août traduit bien la vulnérabilité des marchés, ballotés entre la prise en compte de la réalité économique dans un premier temps et les déclarations des banquiers centraux qui restent à la manœuvre dans un deuxième temps.
Le retour de l'Italie en récession, des données économiques plus faibles que prévu pour l'industrie allemande, mais aussi l'escalade des tensions entre les pays occidentaux et la Russie sont autant de déterminants d'une hausse de l'aversion au risque. Cela se matérialise par des écartements de spread dans les pays du sud de la zone (Italie 10 ans +30 pdb, Portugal 10 ans +35 pdb), mais aussi des spreads de crédit haut rendement (Xover +60 pdb) dans un marché déjà peu liquide en cette période estivale. L'apaisement viendra paradoxalement, comme c'est le cas déjà depuis plusieurs mois, des publications des chiffres de croissance décevantes en Europe, notamment en Allemagne (Q2 -0.2%) et en France (Q2 0%), et de la poursuite de la baisse de l'inflation (+0.3% m/m), qui nourrissent l'espoir d'actions encore plus accommodantes de la part de M. Draghi.
Finalement les taux baissent dans leur ensemble de 30pdb. Nous avions abaissé la sensibilité du fonds en début de mois en prévision d'un été plus sensibles aux évènements extérieurs. Aussi, nous avions vendu du contrat bund et pris nos profits sur la région de Catalogne 2018 dont la prime de crédit faible ne justifiait plus le risque d'exposition à une dette peu liquide. Chrome a souffert jusqu'à la moitié du mois de ses exposition au crédit haut rendement, aux pays périphériques et à la marge aux anticipations d'inflation. L'abaissement de la sensibilité n'a pas permis de profiter de la baisse des taux cœur de -26pdb.
En août le fonds CHROME, qui a un objectif de performance absolue supérieur à TEC5 +1%, réalise une performance de -0.04% contre 0.12%.

Performances cumulées



Performances cumulées

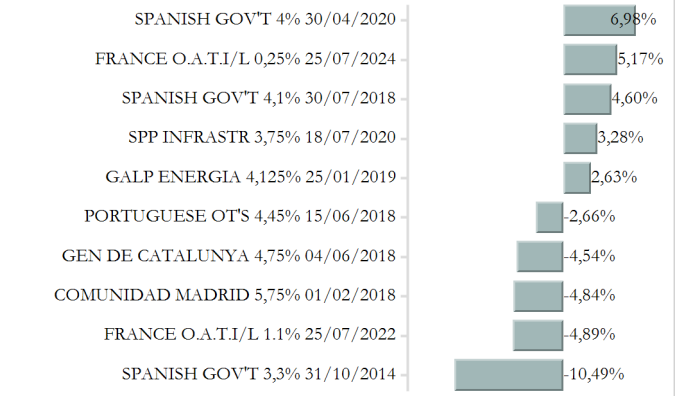


Performances années civiles révolues

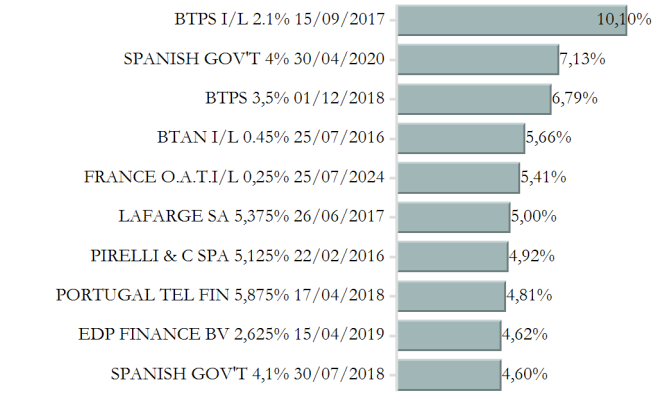
Aucune donnée disponible
(Historique de performances inférieur à un an)

		févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août
2014	Fonds	0,00 %	0,28 %	0,27 %	0,12 %	0,25 %	0,07 %	-0,04 %
	Indice	0,00 %	0,08 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %

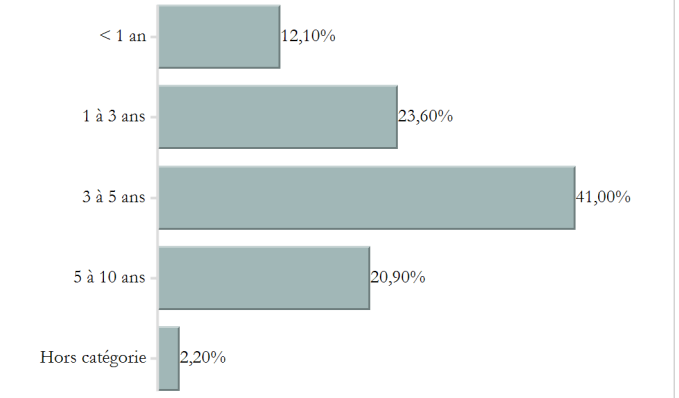
Principaux mouvements trimestriels (en % de l'actif hors OPCVM)



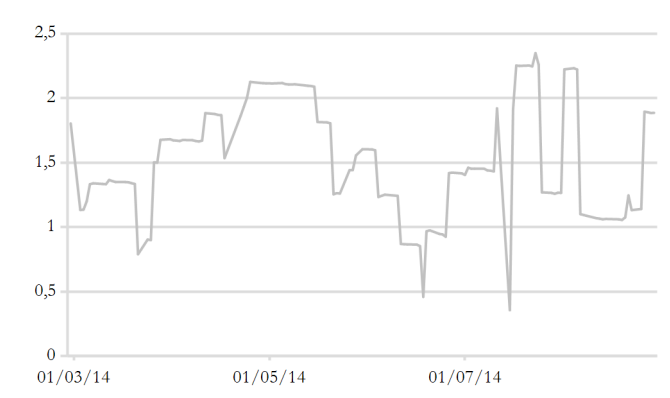
Principales lignes (hors OPCVM et devises)



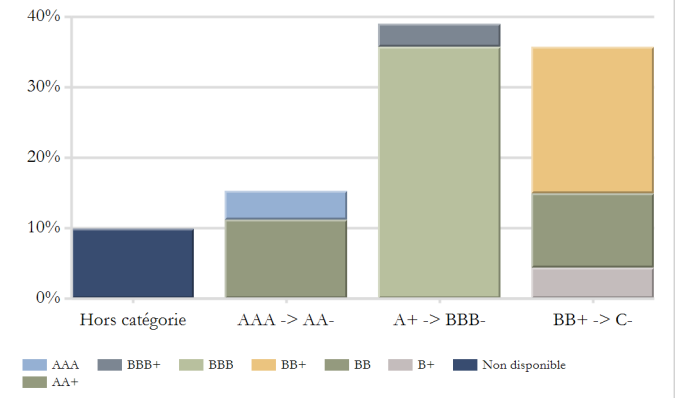
Répartition par maturité



Evolution de la sensibilité



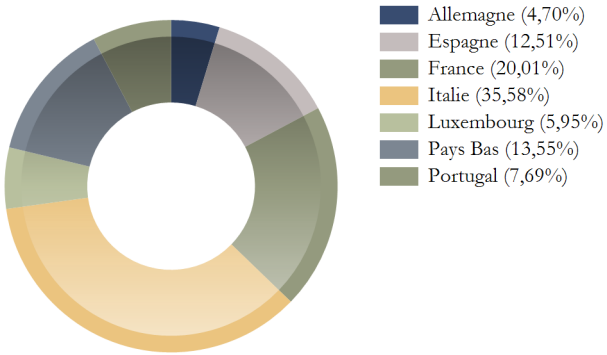
Répartition par notation composite



Risques (base de calcul hebdomadaire, données sur 6 mois)

	Fonds	Indice
Alpha	0,03 %	NS
Beta	-57,51 %	NS
Ecart de suivi	1,30 %	NS
Ratio de Sharpe	NS	NS
Ratio d'information	NS	NS
Volatilité	1,30 %	0,03 %

Répartition géographique (hors produits monétaires)



Portefeuille

	Fonds
Valeur liquidative en €	9 851,76
Actif net en M€	49,26
Taux de rotation (1 an glissant)	212,87 %
Nombre de lignes	27
Exposition actions	0,00 %
Sensibilité taux	1,886

Caractéristiques réglementaires

Classification AMF	Fonds obligations et autres titres de créances libellés en euro
Forme juridique	FCP
Horizon d'investissement	> 2 ans
Code ISIN	FR0010909390
Date de création	28/02/2014
Gérant	Guillaume Lefebvre
Indicateur de référence	TEC 5 CAPITALISÉ
Frais de gestion fixes TTC	0,50%
Commissions de mouvement	Néant
Frais de surperformance TTC	20%

AVERTISSEMENTS

Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription ou d'achat de fonds d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) ou le Prospectus de l'OPCVM doivent être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription. Toutes les données relatives à l'OPCVM, mises à jour sur la base de la dernière valeur liquidative, sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion : www.financieredelacite.eu. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la Société de Gestion. Document non audité par un commissaire aux comptes.

Les indicateurs de risque fondés sur l'analyse statistique sont imparfaits en ce sens qu'ils reposent uniquement sur des données historiques ne prenant en considération en compte aucun des aléas auxquels seront exposés les investisseurs dans le futur. Ce qui importe c'est le risque fondamental de l'investissement sous-jacent et non les fluctuations de cours du titre coté, qui masquent le risque inhérent à l'investissement. La volatilité n'est pas un indicateur de risque. C'est un indicateur statistique de fluctuation du prix des actifs, qui repose une probabilité de classe (ou de fréquence), dont le champ d'application habituel est le domaine des sciences naturelles, entièrement régi par le principe de causalité. Or, les activités économiques et financières, comme toutes les activités humaines, sont régies par une probabilité de cas : nous savons en ce qui concerne un événement particulier quelques-uns des facteurs qui en déterminent le résultat, mais il y a d'autres facteurs dont nous ne savons rien, qui constituent des événements uniques et qui, comme tels, ne font partie d'aucune classe de probabilités. L'idée que l'on puisse quantifier a priori le risque d'un actif financier à partir de l'analyse des fluctuations de son prix autour de sa tendance moyenne est donc illusoire, et dangereuse, dans la mesure où elle donne à l'investisseur un faux sentiment de maîtrise des risques à venir.

Dans cette perspective, il paraît important de signaler toute une classe de risques qui, par construction, ne sont pas pris en compte par les indicateurs statistiques. Ces risques ne peuvent faire l'objet d'une quantification a priori, par définition incertaine et trompeuse. Il s'agit notamment des risques suivants :

- le risque spécifique lié à l'activité des entreprises sélectionnées (risques opérationnels, survenance d'événements extérieurs susceptibles d'affecter gravement la poursuite de l'exploitation, dol, fraude, etc.) ;
- le risque sectoriel lié aux matières premières (découvertes de nouveaux gisements, progrès technologiques, etc.) ;
- le risque de liquidité des titres ;
- le risque de dépréciation de la devise de référence des investisseurs par rapport aux autres devises d'émission ;
- le risque souverain lié à l'évolution politique des Etats où les sociétés émettrices ont établi leur siège social ou exercent leur activité principale ;
- le risque intellectuel lié aux décisions d'investissement ou de désinvestissement de la société de gestion ;
- les risques opérationnels propres à l'activité de la société de gestion et de l'ensemble de ses contractants et parties prenantes ;
- le risque de suspension des systèmes de transaction ;
- les risques collectifs majeurs (guerres, catastrophes, émeutes, révolutions, etc.) pouvant entraîner une indisponibilité partielle ou totale des actifs détenus par le fonds ou des parts détenues par le fonds.

Financière de la Cité
Société par actions simplifiée au capital de 858 000 € – Agrément AMF n° GP 050000034 – 4, rue Berryer 75008 Paris
Téléphone : +33 (0)1 5393 3830 – télécopie : +33 (0)1 5353 9991 – contact@financieredelacite.eu
www.financieredelacite.eu

Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de la Financière de la Cité. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de la Financière de la Cité ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination.