



FINANCIÈRE DE LA CITÉ

Objectif de gestion

L'objectif est d'obtenir, sur un horizon d'un an, une performance supérieure à celle de l'Eonia capitalisé par une gestion active sur les marchés de taux, tout en privilégiant une faible volatilité. Le fonds est investi essentiellement en obligations privées de catégorie « investissement », la proportion de titres non notés ou de catégorie « haut rendement » ne pouvant excéder 30% de l'actif.

Commentaires

Les points bas sur les rendements de la dette souveraine au sein de la zone euro ont une nouvelle fois été allègrement enfoncés tant dans les pays cœur que dans les pays périphériques, et ce pour une fois de façon assez homogène (entre 30 et 40 bp de baisse sur les échéances à 10 ans par rapport à fin juillet) à l'exception toutefois du Portugal (-67 bp) qui avait, il est vrai, un petit retard à combler du fait de la tension passagère qui avait affecté son marché obligataire en juillet suite aux difficultés de Banco Espírito Santo. De nouveaux records historiques ont ainsi été établis en toute fin de mois en Allemagne (0.87%), en France (1.22%), en Italie (2.34%), en Espagne (2.08%) et au Portugal (2.94%).

Il y a aujourd'hui semble-t-il un certain consensus pour estimer que la baisse des taux est inéluctable et qu'elle devrait même, pour certains observateurs, se prolonger sur plusieurs années en considérant que nous sommes dans un scénario « à la japonaise ». Nous ne partageons pas cette vision pessimiste des choses et pensons au contraire que nous ne sommes sans doute plus très loin d'une inflexion des politiques économiques en Europe qui viserait à se préoccuper autant de la relance de la croissance que de la réduction des déficits, ces deux objectifs étant d'ailleurs assez intimement liés. Dans une telle éventualité, les marchés de taux seraient probablement vulnérables et nous n'excluons pas une correction, à l'instar de ce que nous avons déjà connu depuis le printemps après une phase de forte accélération de la baisse des rendements. C'est pourquoi nous avons commencé à adopter une attitude plus prudente vis-à-vis de quelques titres (essentiellement high yield et non notés) dont la rémunération ne nous paraît plus réellement attractive. Nous avons ainsi pris des profits, concernant tout ou partie de la ligne, sur les obligations Brisa 12/16, Campari 10/16, Banque PSA 09/15, Lafarge 05/15, Portugal Telecom 02/16 et Thyssen 02/16. Le produit de la vente a pour l'essentiel été réinvesti sur des placements très courts (entre un et quatre mois).

La valeur liquidative a progressé de **0.13%** en août à **1057.95 €**, portant la performance du fonds depuis le début de l'année 2014 à **+1.18%**, ce qui correspond à un rendement annualisé de **+1.78%** avec une volatilité sur un an glissant de **0.29%** (contre 0.24% à fin juillet).

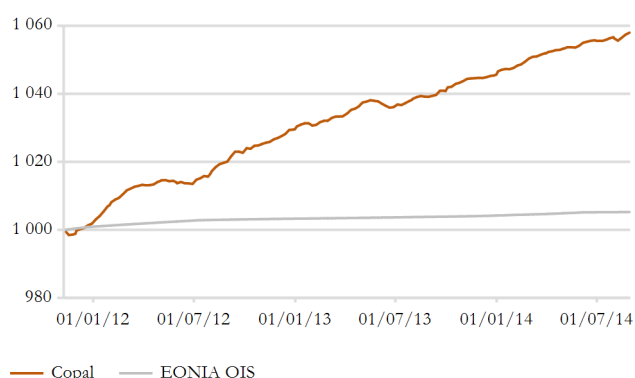
www.financieredelacite.eu

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.

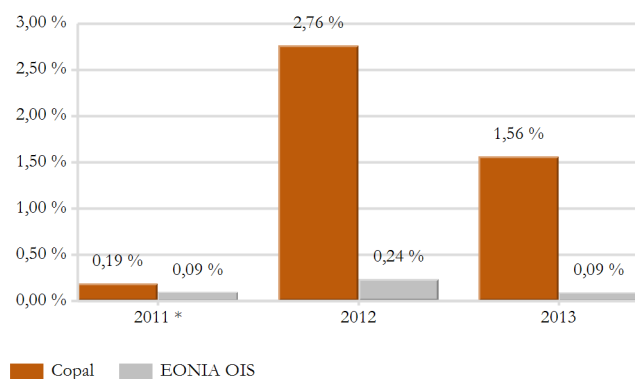
Performances cumulées



Performances cumulées

	Fonds	Indice
Création	5,80 %	0,52 %
Année en cours	1,18 %	0,10 %
1 mois civil	0,13 %	0,00 %
3 mois	0,42 %	0,02 %
6 mois	0,72 %	0,07 %
1 an	1,81 %	0,14 %

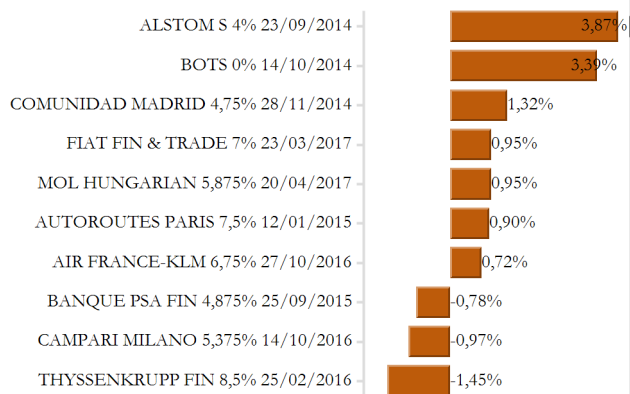
Performances années civiles révolues



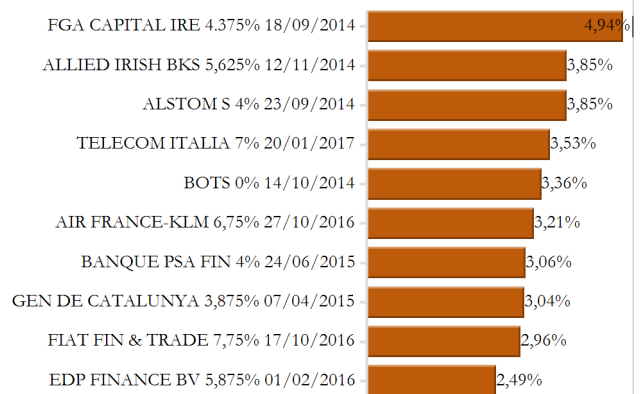
* Année de création

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2014	Fonds	0,18 %	0,27 %	0,15 %	0,12 %	0,09 %	0,14 %	0,10 %	0,13 %					
	Indice	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %					
2013	Fonds	0,12 %	0,13 %	0,13 %	0,35 %	0,08 %	-0,16 %	0,21 %	0,09 %	0,16 %	0,27 %	0,10 %	0,09 %	1,56 %
	Indice	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,09 %
2012	Fonds	0,54 %	0,40 %	0,19 %	0,10 %	-0,03 %	-0,05 %	0,29 %	0,36 %	0,25 %	0,24 %	0,18 %	0,25 %	2,76 %
	Indice	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,24 %
2011	Fonds											-0,11 %	0,30 %	0,19 %
	Indice											0,04 %	0,05 %	0,09 %

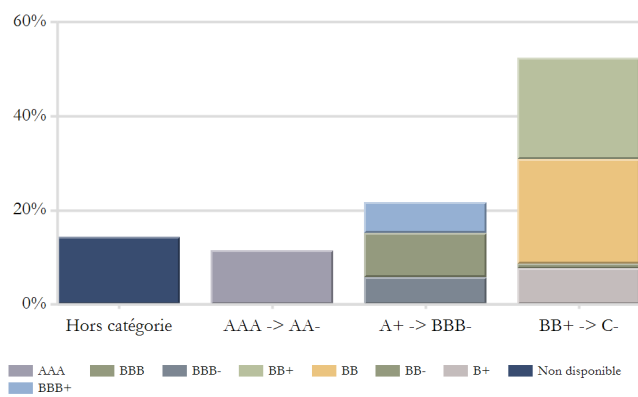
Principaux mouvements mensuels (en % de l'actif hors OPCVM)



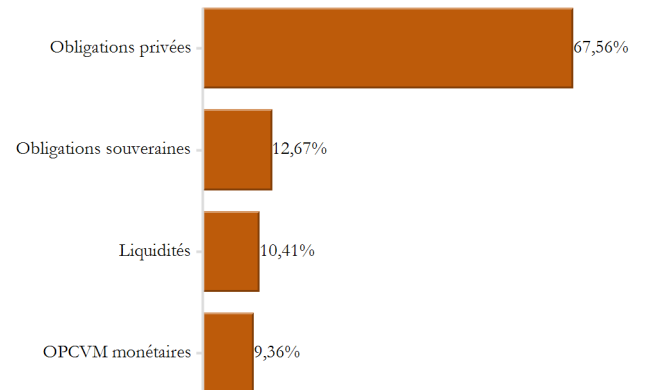
Principales lignes (hors OPCVM et devises)



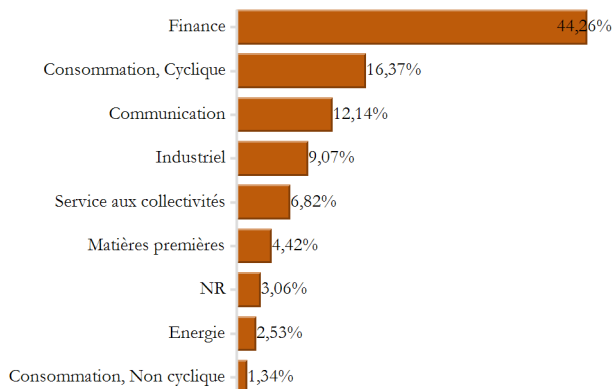
Répartition par notation composite



Répartition par classe d'actif



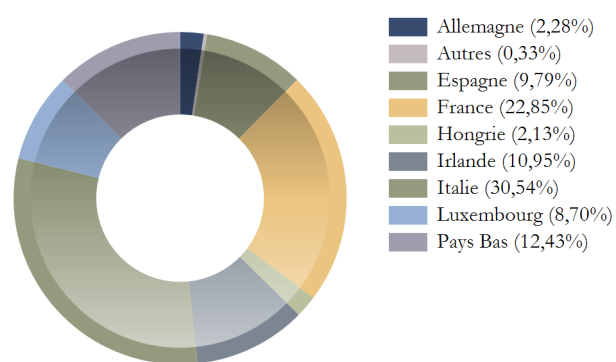
Répartition par secteur d'activité (Oblig ex-OC)



Risques (base de calcul hebdomadaire, données sur 1 an)

	Fonds	Indice
Alpha	0,00 %	NS
Beta	NS	NS
Ecart de suivi	0,29 %	NS
Ratio de Sharpe	5,74	0,00
Ratio d'information	5,74	NS
Volatilité	0,29 %	0,01 %

Répartition géographique (hors produits monétaires)



Caractéristiques réglementaires

Classification AMF	Fonds obligations et autres titres de créances libellés en euro
Forme juridique	FCP
Horizon d'investissement	> 1 an
Code ISIN	FR0011125426
Date de création	10/11/2011
Gérant	Lionel Antoinat
Indicateur de référence	EONIA OIS
Frais de gestion fixes TTC	0,30%
Commissions de mouvement	Néant
Frais de surperformance TTC	25% > EONIA + 0,5%

Portefeuille

	Fonds
Valeur liquidative en €	1 057,95
Actif net en M€	237,94
Taux de rotation (1 an glissant)	168,43 %
Nombre de lignes	57
Exposition actions	0,00 %
Sensibilité taux	0,691

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.