



M Convertibles

Gestion Obligations Convertibles
de la Zone Euro



28 FÉVRIER 2020
PART AC

Orientation du fonds

M Convertibles est investi dans des obligations convertibles / échangeables « pures » libellées en Euro.

Présentation

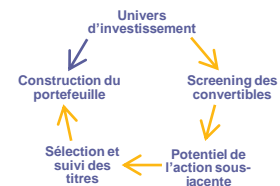
M Convertibles a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions européens, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond, au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

M Convertibles recherche principalement **une sensibilité aux marchés actions tout en visant à limiter le risque** lié à un repli éventuel des bourses **par le biais, plus protecteur, de la composante obligataire.**

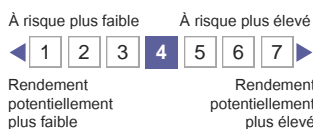
La méthode de gestion M Convertibles consiste, de manière discrétionnaire, en une approche multicritères de la sélection de valeurs par le gérant alliant le potentiel de l'action dans son univers, le risque crédit et le recours à l'analyse de critères techniques propres aux obligations convertibles.

La SICAV M Convertibles est concentrée sur des **Obligations Convertibles pures de la zone Euro**, (ni synthétiques, ni dérivés).

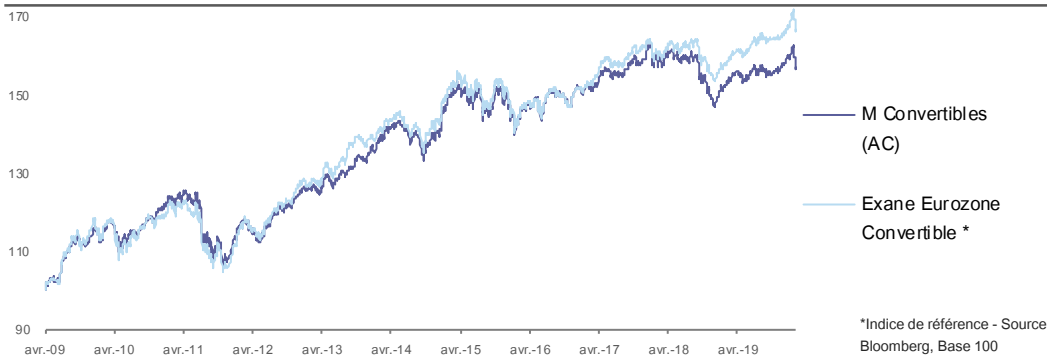
La méthode de gestion du fonds M Convertibles, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



Profil de risque / rendement



Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque lié à la détention d'obligations convertibles • Risque actions • Risque de volatilité • Risque de taux • Risque de crédit • Risque lié aux titres spéculatifs • Risque sur titres subordonnés • Risque lié à l'utilisation des produits dérivés • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.



PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	M Convertibles (AC)	Exane ECI Euro
Perf. Création (a)	57.0%	66.4%
Perf. 2014	4.1%	3.1%
Perf. 2015	6.7%	6.1%
Perf. 2016	1.1%	-0.2%
Perf. 2017	4.9%	7.0%
Perf. 2018	-7.1%	-5.2%
Perf. 2019	6.7%	7.6%
Perf. YTD - 2020	-0.6%	0.4%
Perf. 5 ans	4.5%	9.2%
Volatilité 5 ans	5.4%	5.2%
Volatilité 1 an	4.7%	4.2%
Tracking Error*	1.5	

VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part IC)	568.57
Actif Net total du fonds	550.5M€

RÉPARTITION SECTORIELLE

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
Industrial Goods & S.	5.2%	5.1%	
Real Estate	5.0%	4.8%	
Utilities	3.9%	2.7%	
Personal & Household G.	3.0%	1.9%	
Retail	2.9%	2.0%	
Health Care	2.8%	1.1%	
Technology	1.6%	0.5%	
Telecommunications	1.4%	5.0%	
Financial Services	0.9%	0.0%	
Chemicals	0.8%	1.3%	
Food & Beverage	0.6%	0.4%	
Oil & Gas	0.1%	0.8%	
Basic Resources	0.0%	0.0%	
Automobiles & Parts	0.0%	0.0%	
Travel & Leisure	0.0%	0.1%	
Sensibilité Action**	28.2%	25.6%	

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

	M Convertibles
Sensibilité Actions**	28.2
Modified duration	3.8
Rdt act. pondéré	-1.7%
Rdt coupon	0.35%
Prime	57.2%
Spread de crédit (Bp)	119.1
Rho	-3.0
Vega	0.4

Source Montpensier/Bloomberg / (a) 29/04/2009 / Calcul de performances : VL fin de mois glissants.

* vs Indice de référence. / Calcul de volatilité et TE : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant.

** indicateur de sensibilité qui mesure la variation du prix d'une obligation par rapport à la variation de 1% du cours de l'action sous-jacente. **Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.**

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
France	13.2%	9.2%	
Allemagne	9.0%	6.8%	
Espagne	3.4%	6.4%	
Pays-Bas	1.0%	0.8%	
Danemark	0.8%	0.0%	
Luxembourg	0.4%	0.4%	
Italie	0.3%	1.0%	
Autriche	0.1%	1.1%	
Autres	0.1%	0.0%	
Sensibilité Actions**	28.2%	25.6%	

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

PRINCIPALES POSITIONS

Deutsche Wohnen - 0.325% - 07/2024	4.8%
Worldline SA - 0% - 07/2026	4.5%
Telecom Italia - 1.125% - 03/2022	4.2%
Adidas AG - 0.05% - 09/2023	4.2%
Deutsche Post - 0.05% - 06/2025	4.0%
Airbus (Dassault Aviation) - 0% - 06/2021	3.9%
Archer (Kering) - 0% - 03/2023	3.9%
Cellnex Telecom - 0.5% - 07/2028	3.7%
Veolia Environnement - 0% - 01/2025	3.6%
Orpea - 0.375% - 05/2027	3.3%

Source Montpensier Finance

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso - Les performances indiquées sont relative à la Part AC

Agrément AMF n° GP 97-125 - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - montpensier.com



COMMENTAIRE DE GESTION

En quelques semaines, le coronavirus est devenu le principal sujet d'inquiétude des investisseurs. Après une progression légèrement ralentie en Chine, l'épidémie s'est propagée en Asie, puis en Europe et atteint désormais les Etats-Unis et le reste du monde.

D'un point de vue micro-économique, les publications de résultats ont révélé un T4 2019 très dynamique, et janvier 2020 semble avoir été très actif également. Mais février a été extrêmement ralenti, et le court terme demeure sans visibilité. Les banques centrales et les stimuli budgétaires devraient de nouveau être au rendez-vous afin de soutenir l'activité économique.

Dans un tel contexte, les obligations convertibles européennes ont observé un repli. Néanmoins, leur performance depuis le début de l'année reste appréciable au regard des chutes enregistrées par les marchés actions. Leur composante obligataire, mais surtout les sous-jacents qui composent l'univers ont contribué à ce bon comportement relatif.

Nous avons poursuivi les allègements en MTU Aero 2023, Besi 2023, et avons liquidé nos positions en Adler 2021, Consus 2022. En parallèle, Iberdrola 2022, Worldline 2026, GN Store 2024 et Veolia 2025 ont été renforcées.

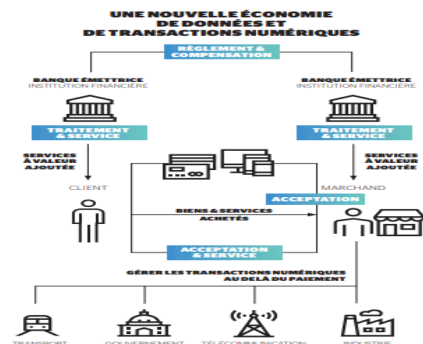
FOCUS : WORLDLINE

Séparée du groupe Atos en 2014, Worldline est devenue en quelques années le champion européen et un des leaders mondiaux des activités de paiements et de transactions notamment en ligne. Dans un paysage européen encore fragmenté, l'entreprise a l'ambition de devenir le consolidateur, comme le montre l'annonce récente d'une offre d'achat sur Ingenico pour près de 8 Mds€.

Trois supports d'investissements existent pour investir sur le sous-jacent dans l'univers des convertibles européennes : Une OCEANE Worldline émise en juillet 2019, une échangeable Atos en actions Worldline placée en octobre 2019 et depuis le lancement sur Ingenico, l'OCEANE Ingenico est devenue grâce aux termes de l'offre d'échange/achat sensible à la hausse de l'action Wordline.

Profils des obligations convertibles :

- Worldline 0% 07/2026 : Prime 61% / Maturité 5.8 ans / Delta 50%
- Atos/worldline 0% 11/2024 : Prime 27% / Maturité 3.9 ans / Delta 61%
- Ingenico 0% 05/2022 : Prime -0.3% / Delta 34% / Risque de baisse 2%



Source : Montpensier, Worldline Rapport intégré 2018

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création du FCP	28 décembre 1990
M Convertibles	
Date de création de la SICAV par fusion-absorption du FCP	11 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Italie, Luxembourg, Suisse, Allemagne
Frais de gestion	IC : 0.80% ID : 0.80% AC : 1.20% AD : 1.20%
Commission de performance	néant
Code Isin	IC : FR0013084357 ID : FR0013084365 AC : FR0013083680 AD : FR0013084340
Code Bloomberg	IC : MFMCVIC FP ID : MFMCVID FP AC : MFMCVAC FP AD : MFMCVAD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 3 ans

Pays de commercialisation: FR BE IT LU CH GE



Principles for Responsible Investment

Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

AVERTISSEMENT : Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. La notation Morningstar™ est présentée sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.