



M Convertibles

Gestion Obligations Convertibles
de la Zone Euro



29 MARS 2019
PART IC

Présentation

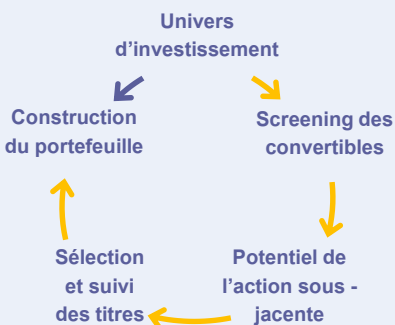
M Convertibles a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions européens, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond, au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

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).

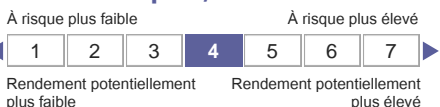
La méthode de gestion du fonds M Convertibles, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



Orientation du fonds

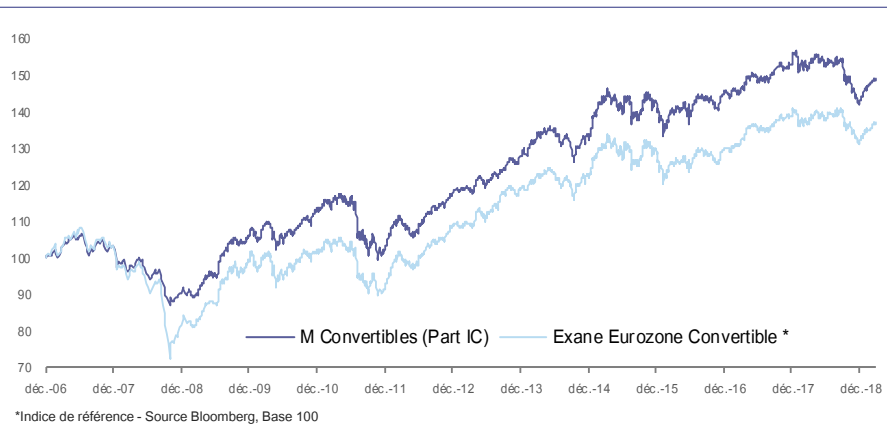
M Convertibles est investi dans des obligations convertibles / échangeables « pures » libellées en Euro.

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.

Valeur liquidative (Part IC) 557,28
Actif Net total du fonds 508,5M€



Performances et mesures de risques

| | M Convertibles (IC) | Exane ECI Euro |
|--------------------|---------------------|----------------|
| Perf. Création (a) | 257,7% | - |
| Perf. 2014 | 4,5% | 3,1% |
| Perf. 2015 | 7,1% | 6,1% |
| Perf. 2016 | 1,5% | -0,2% |
| Perf. 2017 | 5,4% | 7,0% |
| Perf. 2018 | -6,7% | -5,2% |
| Perf. YTD - 2019 | 4,4% | 4,0% |
| Perf. 5 ans | 11,7% | 11,6% |
| Volatilité 5 ans | 5,5% | 5,5% |
| Volatilité 1 an | 4,7% | 4,2% |
| Tracking Error* | 1,2 | |

| | M Convertibles |
|-----------------------|----------------|
| Sensibilité Actions** | 34,8 |
| Modified duration | 3,5 |
| Rdt act. pondéré | -2,9% |
| Rdt coupon | 0,40% |
| Prime | 42,2% |
| Spread de crédit (Bp) | 143,7 |
| Rho | -2,4 |
| Vega | 0,4 |

Source Montpensier/Bloomberg / (a) 28/12/1990 / 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 sectorielle (sous-jacent)

| | Port. Investi | Indice |
|--------------------------|---------------|--------|
| Industrial Goods & S. | 22,6% | 21,0% |
| Real Estate | 18,8% | 20,3% |
| Health Care | 11,6% | 6,8% |
| Chemicals | 10,0% | 11,8% |
| Personal & Household G. | 7,5% | 4,5% |
| Telecommunications | 6,9% | 15,2% |
| Retail | 6,3% | 2,0% |
| Technology | 4,9% | 1,9% |
| Food & Beverage | 3,1% | 1,4% |
| Oil & Gas | 3,1% | 5,3% |
| Travel & Leisure | 1,9% | 0,0% |
| Basic Resources | 1,3% | 0,0% |
| Automobiles & Parts | 1,2% | 0,0% |
| Financial Services | 0,9% | 1,4% |
| Utilities | 0,0% | 6,4% |
| Construction & Materials | 0,0% | 2,0% |

Répartition géographique (sous-jacent)

| | Port. Investi | Indice |
|-----------|---------------|--------|
| Allemagne | 47,9% | 39,6% |
| France | 31,3% | 25,7% |
| Italie | 7,8% | 13,1% |
| Pays-Bas | 4,3% | 6,5% |
| Autriche | 3,2% | 3,0% |
| Espagne | 1,8% | 9,0% |
| Danemark | 1,6% | 0,0% |
| Irlande | 1,1% | 0,0% |
| Autres | 1,0% | 3,1% |

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg



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

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

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

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 - www.montpensier.com

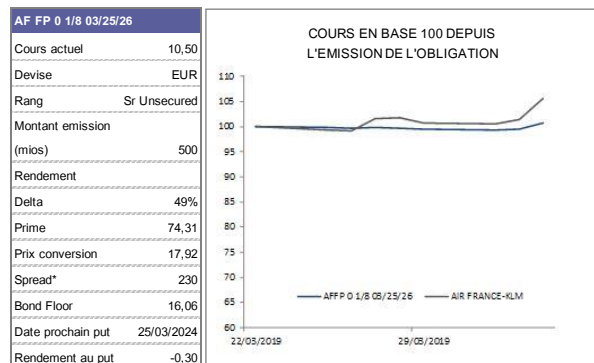


Commentaire de gestion

Malgré des statistiques économiques de facture moyenne à médiocre, les investisseurs semblent désormais convaincus par le retour du scénario « Boucle d'Or » : les grandes banques centrales sont redevenues « dovish », les politiques budgétaires 2019 européennes et surtout chinoises vont relancer la croissance mondiale, les négociations sino-américaines connaîtront une fin heureuse et la saga du Brexit est de moins en moins suivie tant l'intrigue semble tourner en rond. Les yeux sont désormais rivés vers les composantes les plus avancées des indicateurs eux-mêmes avancés des économies les plus à l'est du globe : les composantes export et nouvelles commandes des PMI chinois ou coréens, ou encore des indicateurs tels que le CKGSB, sensé anticiper le cycle chinois avec 8 mois d'avance. Les obligations convertibles européennes ont poursuivi leur progression. Deux nouvelles émissions ont eu lieu : une mandatory Vodafone de 3,4 Mds £ avec 2 tranches (2021 & 2022), et une obligation convertible classique Air France-KLM 2026 (put 2024) de 500 Mlns EUR. Nous avons participé à la seconde. Nous avons profité des hausses pour alléger légèrement Remy Cointreau 2026, Artemis/Kering 2023. Nous avons soldé Maisons du Monde 2023, au profil devenu techniquement inintéressant. Nous avons renforcé Rag/Evonik 2023 et 2024, et Deutsche Wohnen 2021.

Focus : Air France-KLM 2026

Société historiquement peu appréciée des investisseurs, Air France-KLM demeure un cas d'investissement complexe. La société est faiblement valorisée, mais ne paraît jamais à l'abri de déconvenues dues à un manque de maîtrise des coûts ou une baisse de l'activité. Air France-KLM est pourtant l'une des entreprises du secteur au plus fort potentiel d'économies et de progrès. L'arrivée d'un nouveau dirigeant, Benjamin Smith, qui semble avoir renoué le dialogue avec les salariés, pourrait être le déclencheur d'une nouvelle série d'amélioration de l'activité et de la rentabilité du groupe. Les ratios d'endettement se sont améliorés et l'obligation convertible Air France-KLM 2026 constitue un bon moyen de jouer ce type de « recovery » sans courir un risque trop élevé.



Source :
Bloomberg/Montpensier
Finance 3 avril 2019

Informations générales

| | |
|---|--|
| Forme juridique | SICAV UCITS V |
| Date de création du FCP M Convertibles | 28 décembre 1990 |
| Date de création de la SICAV par fusion-absorption du FCP | 11 février 2016 |
| Devise | EUR |
| Pays de Commercialisation | France, Belgique, 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 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 PASSEES 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. Les notations Quantalys et Morningstar™ sont présentées 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.