



# M Convertibles

Gestion Obligations Convertibles  
de la Zone Euro



29 MARS 2019

PART ID



## Présentation

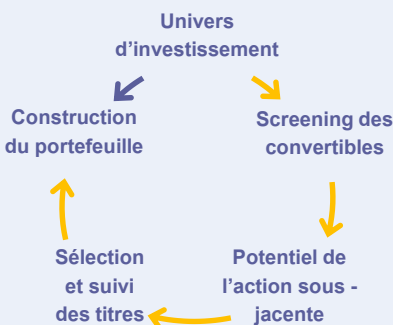
M Convertibles a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions européens, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond, au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

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).

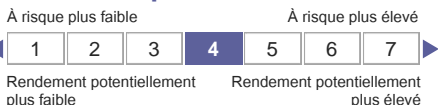
La méthode de gestion du fonds M Convertibles, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



## Orientation du fonds

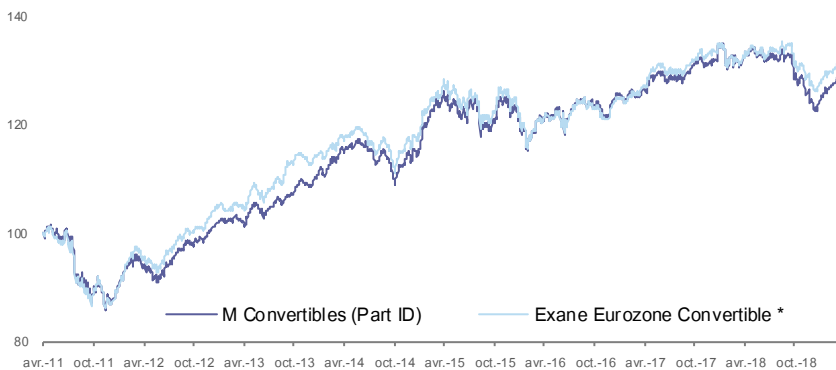
M Convertibles est investi dans des obligations convertibles / échangeables « pures » libellées en Euro.

## 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 ID) 501,24  
Actif Net total du fonds 508,5M€



## Performances et mesures de risques

	M Convertibles (ID)	Exane ECI Euro
Perf. Création (a)	28,7%	31,7%
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) 14/04/2011/ 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 ne sont passées 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

## Principales positions

Deutsche Wohnen - 0.325% - 07/2024	4,9%
Safran - 0% - 06/2023	4,9%
Airbus (Dassault Aviation) - 0% - 06/2021	4,7%
Deutsche Post - 0.05% - 06/2025	4,6%
Archer (Kering) - 0% - 03/2023	4,4%
Telecom Italia - 1.125% - 03/2022	4,4%
Adidas AG - 0.05% - 09/2023	4,2%
MTU Aero Engines - 0.125% - 05/2023	3,6%
Fresenius - 0% - 09/2019	2,9%
Eni - 0% - 04/2022	2,8%

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

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 relatives à la Part ID

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

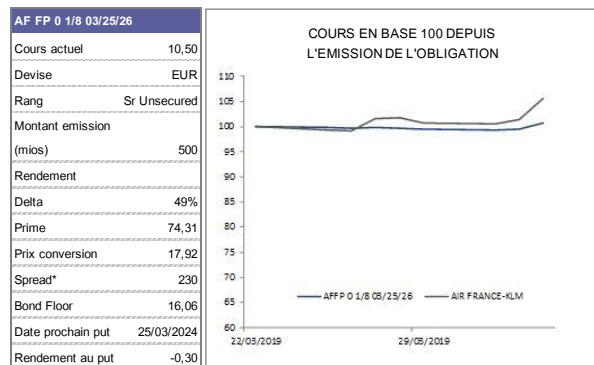


## Commentaire de gestion

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](http://www.montpensier.com).