



Présentation

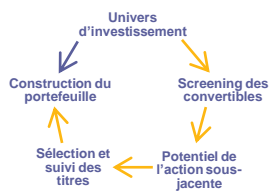
M Global Convertibles a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions internationaux, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond EUR (UCBIFX14), au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

M Global 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 Global 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.

Le fonds M Global Convertibles est concentré sur des **Obligations Convertibles monde.**

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



Profil de risque/ rendement

À risque plus faible | À risque plus élevé
◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶

Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé

Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital
• Risque lié à la détention d'obligations convertibles • Risque de change • Risque actions • Risque lié aux investissements en actions de petites capitalisations (Small caps) • Risque d'investissement sur les marchés émergents • 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 liquidité.

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	M Global Convertibles (IC)	Indice de référence*
Perf. YTD - 2020	0.5%	0.1%
Perf. 2019	10.5%	10.1%
Perf. 1 an	6.3%	4.1%
Perf. 5 ans	-	-
Perf. Création (a)	2.8%	5.2%
Volatilité 1 an	6.8%	6.2%
Volatilité 5 ans	-	-
Tracking Error***	2.1	

Source Bloomberg-Montpensier / (a) 4/10/2018/
Calcul de performances : VL fin de mois glissants.

* Indice de référence : Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (UCBIFX14).

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

VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur liquidative (Part IC)	514.08
------------------------------	--------

RÉPARTITION SECTORIELLE (1) (SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
Technology	12.6%	9.6%	
Industrial Goods & S.	3.9%	2.2%	
Personal & Household G.	2.8%	1.1%	
Health Care	2.7%	2.7%	
Real Estate	2.5%	2.8%	
Retail	2.4%	2.0%	
Utilities	2.0%	1.0%	
Financial Services	1.1%	0.2%	
Travel & Leisure	0.9%	0.9%	
Automobiles & Parts	0.6%	0.3%	
Insurance	0.5%	0.4%	
Construction & Materials	0.3%	1.5%	
Food & Beverage	0.3%	0.1%	
Oil & Gas	0.2%	0.6%	
Media	0.2%	3.3%	
Chemicals	0.1%	0.6%	
Telecommunications	0.1%	0.9%	
Banks	0.0%	0.2%	
Basic Resources	0.0%	0.1%	
Autres	1.8%	0.0%	
Sensibilité Actions**	35.2%	30.7%	

(1) du portefeuille investi en OC uniquement
Source Montpensier Finance / ThomsonReuters

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

	M Global Convertibles
Sensibilité Actions**	35.2
Modified duration	3.7
Rdt act. pondéré	-2.3%
Rdt coupon	0.3%
Prime	42.1%
Spread de crédit (Bp)	123.4
Rho	-2.5
Vega	0.4

ORIENTATION DU FONDS

L'objectif de gestion du FCP consiste à réaliser une performance liée à celles des marchés obligataires et des marchés actions internationaux. En particulier, l'objectif de gestion de l'OPCVM consiste à réaliser sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure nette de frais de gestion à celle de l'indice de référence Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index EUR (ticker Bloomberg UCBIFX14 Index).

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (1) (SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
États-Unis	13.8%	14.6%	
France	5.8%	2.2%	
Allemagne	4.4%	1.9%	
Pays-Bas	3.7%	1.2%	
Iles Caïmans	1.5%	3.5%	
Japon	1.5%	1.5%	
Espagne	1.0%	0.7%	
Danemark	0.7%	0.0%	
Chine	0.5%	0.8%	
Royaume-Uni	0.4%	0.4%	
Autres	1.9%	4.0%	
Sensibilité Actions**	35.2%	30.7%	

Source Montpensier Finance / ThomsonReuters

PRINCIPALES POSITIONS

Square Inc - 0.5% - 05/2023	3.5%
Akamai Technologies - 0.125% - 05/2025	3.5%
STMicroelectronics - 0.25% - 07/2024	2.8%
Deutsche Wohnen - 0.325% - 07/2024	2.3%
Spunk Inc - 1.125% - 09/2025	2.2%
Adidas AG - 0.05% - 09/2023	2.0%
Proofpoint Inc - 0.25% - 08/2024	1.9%
Biomarin Pharmaceutical - 0.599% - 08/2024	1.9%
JP Morgan Chase Financial (Alibaba ADR) - 0.125%	1.9%
Gn Store Nord - 0% - 05/2024	1.9%

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 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 - 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. C'est dans un scénario de chute de la croissance mondiale que les marchés financiers ont anticipé en enregistrant un recul significatif sur le mois. 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 internationales 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.

Le marché primaire est demeuré actif avec 11 émissions aux Etats Unis (Nuvasive 2025, Bandwidth 2026, Yandex 2025, Pegasystems 2025, NextEra 2023, Barc/Visa 2025, i3Verticals 2025, Collegium Pharmaceutical 2025, Integra Lifesciences 2025, RingCentral 2025, Exact Sciences 2028), et 1 au Japon (Jins 2023 & 2025). Nous avons participé à 2 d'entre elles : Barc/Visa 2025 et RingCentral 2025. Sur le marché secondaire, nous avons poursuivi les allègements en Tesla 2024, avons soldé Besi 2023, et avons renforcé Square 2023, Iberdrola 2022, Worldline 2026, GN Store 2024, Veolia 2025.

FOCUS : BIOMARIN 2024

Biomarin est une société californienne, spécialisée dans le développement et la commercialisation de produits pharmaceutiques destinés à traiter des maladies rares et orphelines. Le groupe dispose d'un portefeuille de produits diversifié et d'un pipeline prometteur avec plusieurs thérapies en phase finale de développement. En février 2020, Biomarin a reçu un avis positif de la FDA pour le ValRox, un traitement novateur contre l'hémophilie A. Ce nouveau produit pourrait être commercialisé dès la fin du S2 20 et permettrait au groupe de devenir le leader d'un marché estimé à près de \$10Mrd.

Biomarin a réalisé un exercice 2019 solide avec des revenus totaux de \$1.7Mrd, en hausse de +15% sur un an. De bonnes performances commerciales ont conduit le management à publier une guidance 2020 supérieure aux attentes : revenus attendus entre \$1950 et \$2050Mio vs un consensus à \$1947Mio. Enfin, Biomarin devrait enregistrer, pour la première fois de son histoire, un bénéfice (GAAP) sur son exercice 2020, estimé à \$20-40Mio.



Source : Biomarin, 38th Annual JP Morgan Healthcare Conference 2020



INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	4 octobre 2018
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	FR0013343142
Code Bloomberg	MGCMFIC FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Frais de gestion	0.80%
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

Pays de commercialisation :



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.