

Valeur liquidative (Part IC) 569,62  
Actif Net total du fonds 485,9M€

## Présentation

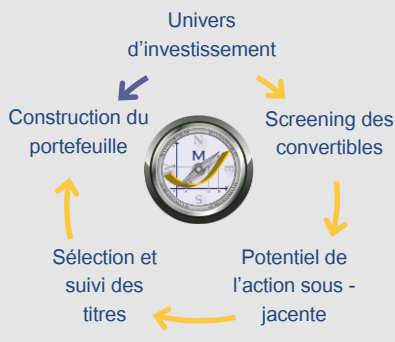
**M Convertibles** a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions européens, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond, au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

**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).

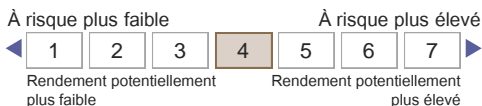
La méthode de gestion du fonds M Convertibles, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



## Orientation du fonds

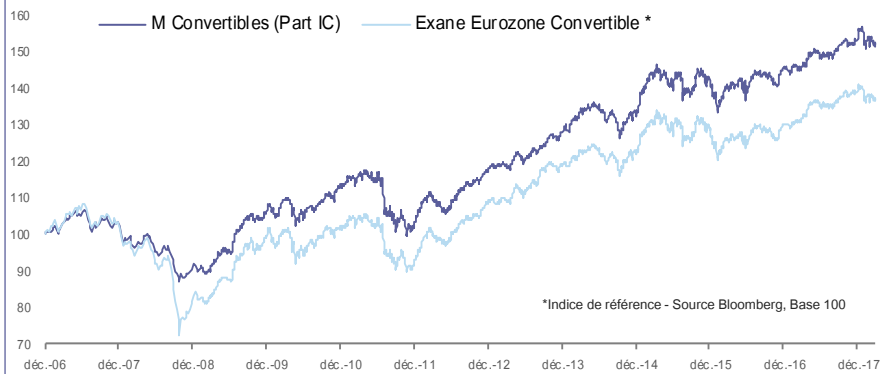
M Convertibles est investi dans des obligations convertibles / échangeables « pures » libellées en Euro.

## Profil de risque et de 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.

## Évolution du fonds



## Performances et mesures de risques

	M Convertibles (IC)	Exane ECI Euro
Perf. Création (a)	265,6%	-
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. YTD - 2018	-0,4%	-1,1%
Perf. 5 ans	28,5%	25,8%
Volatilité 5 ans	5,4%	5,6%
Volatilité 1 an	5,1%	4,7%
Tracking Error*	1,3	

	M Convertibles
Sensibilité Actions**	36.0
Modified duration	3.5
Rdt act. pondéré	-2.8%
Rdt coupon	0.6%
Prime	31.4%
Spread de crédit (Bp)	105.0
Rho	-2.4
Vega	0.4

Source Bloomberg-Montpensier / (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.	22,8%	23,4%
Real Estate	10,7%	18,6%
Health Care	9,8%	5,8%
Chemicals	9,7%	11,6%
Oil & Gas	7,3%	3,3%
Retail	5,9%	4,7%
Telecommunications	5,3%	10,7%
Technology	5,1%	2,7%
Financial Services	4,6%	2,8%
Basic Resources	4,1%	1,0%
Food & Beverage	4,0%	1,2%
Utilities	3,0%	8,0%
Personal & Household G.	2,1%	2,0%
Travel & Leisure	2,0%	1,2%
Insurance	1,8%	1,3%
Automobiles & Parts	1,3%	0,0%
Construction & Materials	0,4%	1,8%

## Répartition géographique (sous-jacent)

	Port. Investi	Indice
Allemagne	35,4%	36,6%
France	24,1%	31,6%
Espagne	5,9%	7,1%
Italie	4,4%	11,8%
Belgique	4,0%	3,0%
Autriche	3,0%	2,7%
Royaume-Uni	2,9%	1,8%
Finlande	2,6%	2,2%
Autres	17,7%	3,1%

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

## Principales positions

Airbus (Dassault Aviation) - 0% - 06/2021	4,8%
Deutsche Post - 0.05% - 06/2025	4,8%
Safran - 0% - 12/2020	3,8%
Archer (Kering) - 0% - 03/2023	3,7%
TechnipFMC - 0.875% - 01/2021	2,9%
Fresenius - 0% - 09/2019	2,9%
Bayer (Covestro) - 0.05% - 06/2020	2,9%
Eni - 0% - 04/2022	2,5%
Rag Stiftung (Evonik) - 0% - 03/2023	2,5%
Fresenius Medical Care - 1.125% - 01/2020	2,3%

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

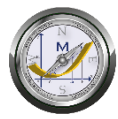
Source Montpensier Finance

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 IC

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com)

Agrément AMF n° GP 97-125 - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : [info@montpensier.com](mailto:info@montpensier.com) - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris



## Commentaire de gestion

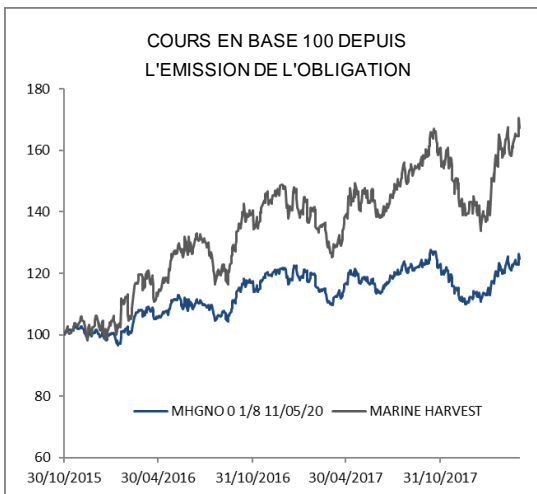
En mars, les marqueurs d'une possible instabilité économique se sont accumulés : hausses des taxes douanières US, incessants changements de conseillers et secrétaires d'Etat à la Maison Blanche, « scandale » Facebook agissant comme révélateur de la surdétermination et donc de la baisse des valeurs technologiques, et enfin baisse des indicateurs avancés PMIs des grandes zones économiques. Pour le moment, l'ampleur des rachats d'actions américaines attendus pour 2018 (800 MM USD) et la publication à venir des résultats US n'ont pas compensé les inquiétudes des investisseurs. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont reculé. Nous avons soldé ou allégé des positions au profil devenu peu attractif (prime élevée, rendement actuariel négatif/proche de zéro) : Wendel/St Gobain 2019, Elis 2023, Telefonica 2021. Nous avons également vendu Ubisoft 2021 : l'action et l'obligation convertible ont très fortement progressé et la prime nous semble désormais élevée eu égard au seuil de déclenchement du call et à l'éloignement du plancher obligataire. Sur le marché primaire, 4 émissions ont vu le jour : Econocom 2023, Morgan Stanley/Daimler 2021, Glencore 2025, Carrefour 2024. Nous avons participé aux 2 premières.

## Focus Marine Harvest 2020

Leader mondial du saumon atlantique, Marine Harvest opère sur un marché en croissance structurelle. L'équilibre offre-demande, bien que volatile, maintient le prix du saumon à des niveaux élevés. Cette entreprise a mis en œuvre une intégration verticale afin de mieux contrôler ses coûts de production. Enfin, l'action dispose d'un rendement dividende attractif (7-8%).

L'OC Marine Harvest 0,125% 2020 affiche une prime de 4%, un delta de 77% et un plancher obligataire à 96%.

MHGNO 0 1/8 11/05/20	
Cours actuel	126.83
Devise	EUR
Rang	Sr Unsecured
Montant emission (mios)	340
Rendement	
Delta	77%
Prime	4.56
Prix conversion	13.63
Spread*	160
Bond Floor	96.40
Date prochain put	NS
Rendement au put	N/A



Sources : Bloomberg / Montpensier Finance 4 avril 2018

\* spread théorique

## 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 et 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).