



M CONVERTIBLES

Gestion Obligations Convertibles de la Zone Euro



PART AC

31 OCTOBRE 2018



Valeur liquidative (Part AC)	154,93
Actif Net total du fonds	568,7M€

Présentation

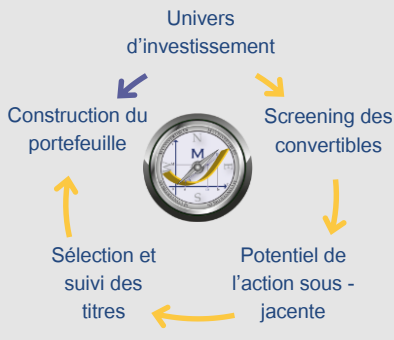
M Convertibles a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions européens, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond, au travers d'un portefeuille constitué de manière discrétionnaire.

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).

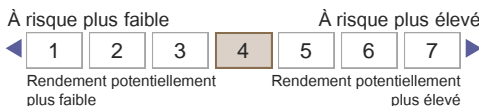
La méthode de gestion du fonds M Convertibles, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



Orientation du fonds

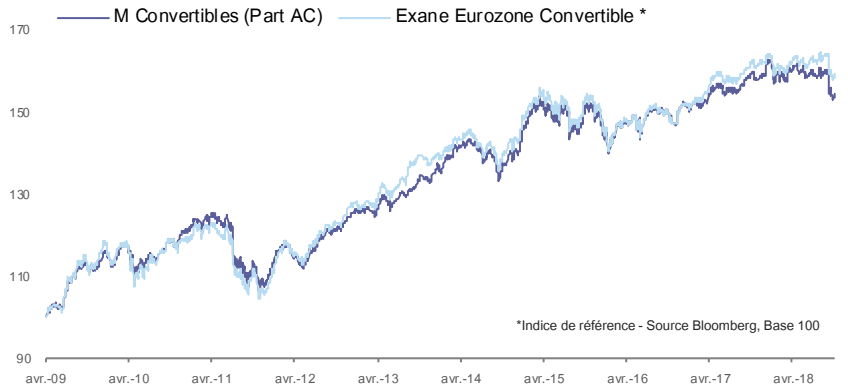
M Convertibles est investi dans des obligations convertibles / échangeables « pures » libellées en Euro.

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 (AC)	Exane ECI Euro
Perf. Création (a)	54,7%	59,7%
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. YTD - 2018	-2,9%	-1,7%
Perf. 5 ans	15,0%	14,5%
Volatilité 5 ans	5,5%	5,5%
Volatilité 1 an	5,4%	4,9%
Tracking Error*	1,4	

	M Convertibles
Sensibilité Actions**	35,2
Modified duration	3,5
Rdt act. pondéré	-7,3%
Rdt coupon	0,5%
Prime	43,4%
Spread de crédit (Bp)	107,6
Rho	-2,6
Vega	0,4

Source Bloomberg-Montpensier / (a) 29/04/2009

* 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.	24,3%	24,3%
Real Estate	13,7%	18,7%
Chemicals	10,9%	11,6%
Health Care	10,3%	5,9%
Telecommunications	6,6%	13,4%
Retail	5,8%	3,6%
Basic Resources	5,7%	1,0%
Oil & Gas	5,3%	5,1%
Personal & Household G.	5,1%	4,4%
Technology	4,6%	1,8%
Food & Beverage	2,9%	1,2%
Utilities	2,5%	5,9%
Financial Services	1,3%	1,3%
Automobiles & Parts	1,1%	0,0%
Construction & Materials	0,0%	1,9%

Répartition géographique (sous-jacent)

	Port. Investi	Indice
Allemagne	40,2%	39,6%
France	27,6%	28,8%
Italie	8,7%	12,1%
Espagne	3,3%	6,6%
Autriche	2,9%	2,8%
Pays-Bas	2,9%	6,1%
Royaume-Uni	2,4%	1,9%
Danemark	1,9%	0,0%
Autres	10,2%	2,1%

Source Montpensier Finance / Exane / Bloomberg

Principales positions

Airbus (Dassault Aviation) - 0% - 06/2021	4,7%
Deutsche Post - 0.05% - 06/2025	4,6%
Archer (Kering) - 0% - 03/2023	4,2%
Telecom Italia - 1.125% - 03/2022	4,1%
Safran - 0% - 06/2023	4,0%
Safran - 0% - 12/2020	3,5%
Bayer (Covestro) - 0.05% - 06/2020	3,5%
Fresenius - 0% - 09/2019	3,4%
Adidas AG - 0.05% - 09/2023	3,2%
Deutsche Wohnen - 0.325% - 07/2024	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 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 - www.montpensier.com



Commentaire de gestion

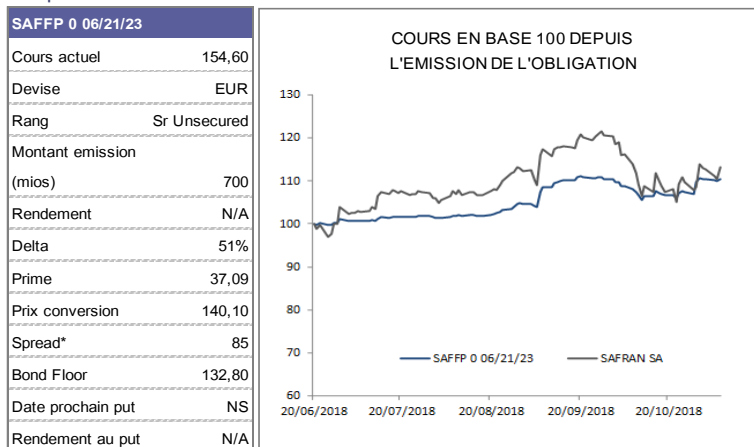
En dépit d'une remontée lors de la dernière journée, les marchés financiers ont été au mois d'octobre pénalisés par les inquiétudes géopolitiques (Italie/affaire Khashoggi / guerre commerciale) et économiques (ralentissement perceptible en Asie et en Europe). En Europe, le CAC perd -7.3%, l'Euro Stoxx -6.7% et le Dax -6.5%. Les banques centrales occidentales continuent de donner des signes de resserrement de leur politique monétaire, confortées par les chiffres d'inflation aux Etats-Unis et en Zone euro.

Le rendement du 10 ans US est monté jusqu'à 3.26% alors que le 10 ans allemand baisse de 0.47% à 0.38%. Le spread des obligations privées (Xover) se tend en octobre passant de 275bp à 302bp. Le baril de pétrole marque une forte baisse passant de 73.3\$ à 66\$. L'indice Exane ECI Euro recule de -2.5 % sur le mois.

Nous en avons profité pour renforcer des dossiers immobiliers (Beni Stabili 2021, Deutsche Wönnen 2024, Leg immo 2025) et avons apporté nos OE Hustho / Richter 2019 et OC Safran 2020 aux offres de rachat initiées par les émetteurs.

Focus secteur : équipementiers aéronautiques

Le secteur aéronautique est bien représenté dans l'univers des convertibles européennes. Deux constructeurs (Airbus et Dassault Aviation) et deux équipementiers motoristes Safran et MTU Aero Engines. Ces deux derniers ont publié leurs chiffre d'affaire du troisième trimestre fin octobre et confirmé d'excellentes perspectives court et moyen terme à la fois dans les activités de maintenance et dans la montée en puissance de leurs nouvelles générations de moteur respectives. Les investisseurs peuvent choisir d'investir sur une OC MTU Aero Engines 05/2023 (prime 5% delta 80%) ou une nouvelle OC Safran 06/2023 émise au mois de juin (prime 37% delta 51%). En effet, après la forte progression de l'action Safran depuis le début de l'année, l'OC Safran 2020 (émise en 2016) a été racheté par l'émetteur fin octobre.



Source : Bloomberg/Montpensier Finance 7 novembre 2018

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 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. 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.