

Nom du fonds - ISIN	M CONVERTIBLES AC - FR0013083680
Société de gestion	Montpensier Finance
Catégorie Quantalys	Obligations Convertibles Europe
Gérant du fonds	Bastien Rapoport, Julien Coulouarn, Stéphane Levy. 09/05/2018

 **À découvrir**
VL 156,51 EUR
(26/04/2019)

L'avis Nortia (L'analyse de Céline LEURENT)

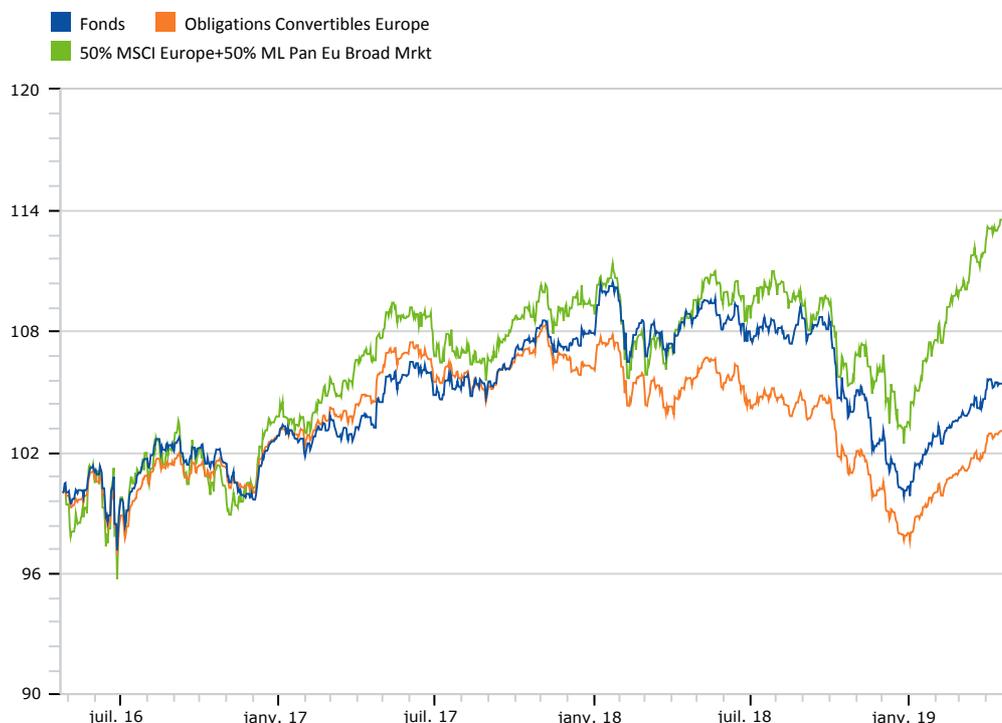
Souvent connues et insuffisamment représentées dans les allocations, les obligations convertibles européennes conservent tout leur attrait dans l'environnement des taux bas actuel.

Impact. Cette classe d'actif (qui représente 25 % des émissions mondiales) tire profit d'une double source de performance : la sensibilité aux actions et le portage obligataire. Dans cette catégorie, la stratégie de M Convertible s'avère payante et réalise une performance annualisée 5 ans de 1,84 % vs 0,80 % pour sa catégorie (et avec une volatilité de 5,49 %). Ce résultat est le fruit d'une triple stratégie : la sélection d'obligations convertibles pures, sélectionnés pour leur convexité et l'attractivité de leurs clauses de conversion. Si le fonds a souffert l'an passé de la baisse du marché actions et de l'écartement des spreads de crédit (respectivement -3,37 % et - 2,44 % de contribution négative), les gérants ont depuis réagi en allégeant plusieurs positions Mid caps et en renforçant des obligations au delta (la sensibilité action) plus équilibrés.

Calibre. D'un point de vue sectoriel, le portefeuille s'appuie sur les secteurs de l'aéronautique, du luxe, de la consommation et de l'immobilier résidentiel (via Deutsche Wohnen ou encore Leg Immobilien). L'immobilier résidentiel allemand est actuellement prisé par les investisseurs, car il offre des gains de rendement élevés et des perspectives de consolidations sectoriels. De leurs côtés, les compagnies aéronautiques Airbus et Boeing bénéficient de prévisions en hausse du trafic aérien mondial en 2019 (estimée à 6 %), portée 1/ par les populations émergentes, notamment chinoises, qui voyagent plus grâce à la baisse des prix dans les pays développés et 2/ par l'absence de concurrence locale.

Ligne de mire. Dans le contexte actuel, la stratégie de convexité a permis de générer une performance de 5,45 % depuis le début de l'année. Avis aux investisseurs en recherche d'une solution de diversification pour vos allocations en échange d'une conservation de long terme, cette solution d'investissement viendra diversifier efficacement les sources de rendement et de risque de vos portefeuilles.

Historique base 100 du 26/04/2016 au 26/04/2019



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2019	5,56 %	5,41 %
Perf. 2018	-7,06 %	-7,70 %
Perf. 2017	4,94 %	3,25 %
Perf. 2016	1,11 %	-0,07 %
Perf. 2015	6,68 %	5,78 %
Perf. 2014	4,09 %	2,04 %
Volatilité 3 ans	4,71 %	4,38 %

[Avec Vous]

Céline LEURENT
Responsable Analyste Financière
Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
Directeur Financier
Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
jlivran@nortia.fr

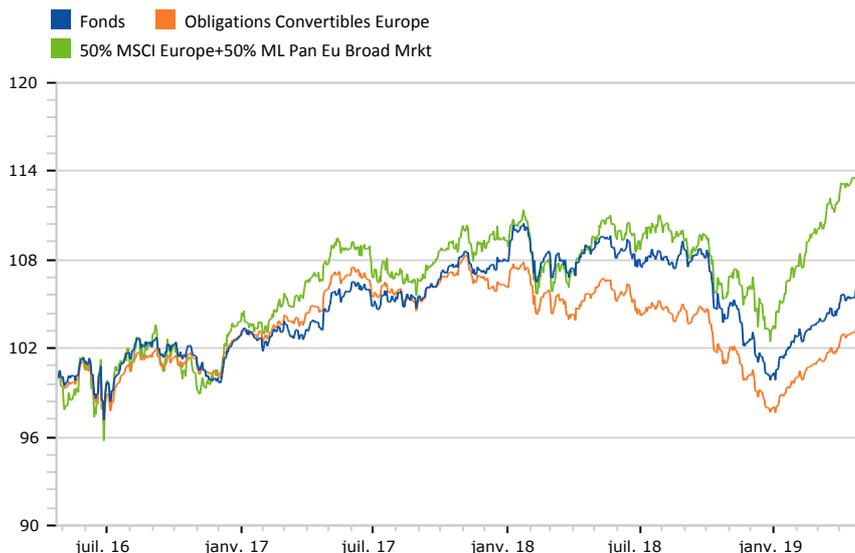
Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	M CONVERTIBLES AC
Société de gestion	Montpensier Finance
Code ISIN	FR0013083680
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	Exane Eurozone Convertible Bond (ECI-Euro) à posteriori
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Obligations Convertibles Europe
Indice de réf. Quantalys	50% MSCI Europe+50% ML Pan Eu Broad Mrkt

VL 156,51 EUR
(26/04/2019)

Historique base 100 du 26/04/2016 au 26/04/2019



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 26/04/2019		
Perf. veille	0,11 %	-0,09 %
Perf. 4 semaines	1,17 %	1,28 %
Perf. 1er janvier	5,56 %	5,41 %
Perf. 1 an	-2,46 %	-2,14 %
Perf. 3 ans	5,80 %	3,24 %
Perf. 5 ans	10,31 %	5,35 %
Performance annuelles		
Perf. 2018	-7,06 %	-7,70 %
Perf. 2017	4,94 %	3,25 %
Perf. 2016	1,11 %	-0,07 %
Données 3 ans au 31/03/2019		
Perf. ann.	1,55 %	0,77 %
Volatilité	4,71 %	4,38 %
Sharpe	0,41	0,26

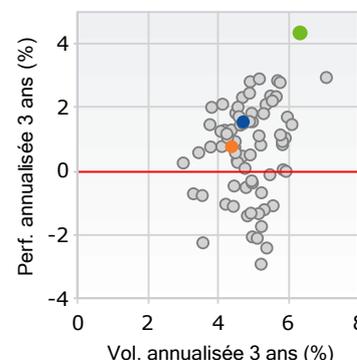
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	41 / 81	2
3 mois	30 / 81	2
6 mois	61 / 81	3
YTD	32 / 81	2
1 an	40 / 80	2
3 ans	23 / 76	2
5 ans	9 / 69	1

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	1,55 %	
Surperf. ann.	-2,79 %	
Ecart de suivi	3,24 %	
Ratio d'info	-0,86	
Beta	0,65	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	4,71 % Moyen
Perte max	-9,62 % Bon
DSR	3,37 % Moyen
Beta bais.	0,69 Mauvais
VAR	-1,13 % Moyen

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part convertie	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Frais maximum	
Souscription	3 %
Rachat	Néant
Gestion	1,2 %
Surperformance	Néant
Courants	1,5 %
Actif au 25/04/2019	
Actif net de la part	62 M EUR
Actif net global	508 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	7,10 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

