

| | |
|---------------------|---------------------------------------------------------------|
| 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 **161,95 EUR**
(09/05/2018)

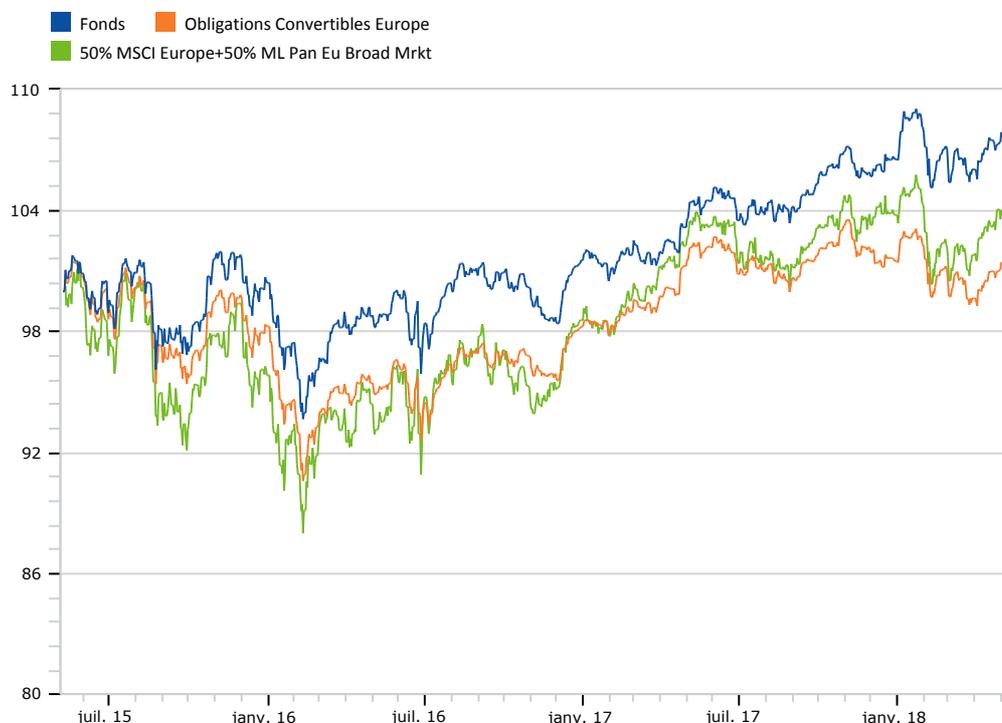
L'objectif Nortia

M Convertibles a pour objectif de surperformer l'indice Exane Eurozone Convertible Bond. Pour cela, le fonds investit uniquement dans des obligations convertibles pures, libellées en euro et émises dans les États de l'OCDE. À travers une approche discrétionnaire, le portefeuille cherche à tirer profit de la convexité des obligations pour maîtriser et réduire la sensibilité au risque de taux et d'action. Une cinquantaine d'obligations convertibles dont le delta action (la sensibilité) est compris entre 30% et 70%, sont sélectionnées à travers un scoring action, crédit et ESG. Enfin, le gérant investit dans des émissions moyennes de 450 M€ pour la gestion de la liquidité du portefeuille.. 09/05/2018

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

Depuis le début de l'année, l'équipe de gestion souligne avec optimisme l'environnement de marché plus volatile, favorable aux sélectionneurs de titres. Dans ce contexte, M Convertibles surperforme sa catégorie (0,83% vs -0,54% pour sa catégorie), tout en préparant le portefeuille à une remontée de taux. A ce titre, le biais historique sur les obligations à la sensibilité action/crédit mixte a été renforcé (44% de l'allocation a delta de 35%-55%). Le risque a également été réduit suite à des prises de profits sur les entreprises cycliques et les moyennes capitalisation comme sur des convertibles devenues trop chères (Saint Gobain, Unibail ou Elior). En parallèle les investissements sur des dossiers où le prix de l'option était faible ont été privilégiés, c'est à dire que le cours de l'action est proche de la valeur théorique de la partie obligataire et présente ainsi une possibilité de rebond en cas de hausse du cours. C'est le cas de la société belge Beckaert, spécialisé dans la transformation des métaux et des matériaux. Si le cours de cette dernière s'est apprécié de 11% lors des dernières publication, le stress lié aux droits de douane américains sur les importations de fils ferreux a fait naître une décote sur le titre. Enfin pour profiter de la reprise de l'inflation, le fonds a renforcé son exposition sur les matières premières, les parapétrolières et le secteur de l'assurance. A l'heure où les résultats de nombreux fonds flexibles sont jugés décevants ces trois dernières années, ce fonds obligataire, mixte par nature, répondra aux besoins de diversification des sources de rendements des investisseurs prudents ou équilibrés. Il surperforme en effet depuis trois ans les obligations convertibles comme les fonds flexibles tout en étant moins volatile.. 09/05/2018

Historique base 100 du 09/05/2015 au 09/05/2018



Performances

| | Fonds | Catégorie |
|-------------------------------|--------|-----------|
| Performance au 1er janv. 2018 | 1,52 % | 0,36 % |
| Perf. 2017 | 4,94 % | 3,32 % |
| Perf. 2016 | 1,11 % | -0,01 % |
| Perf. 2015 | 6,68 % | 5,57 % |
| Perf. 2014 | 4,09 % | 1,98 % |
| Perf. 2013 | 8,42 % | 9,52 % |
| Volatilité 3 ans | 5,61 % | 5,47 % |

[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

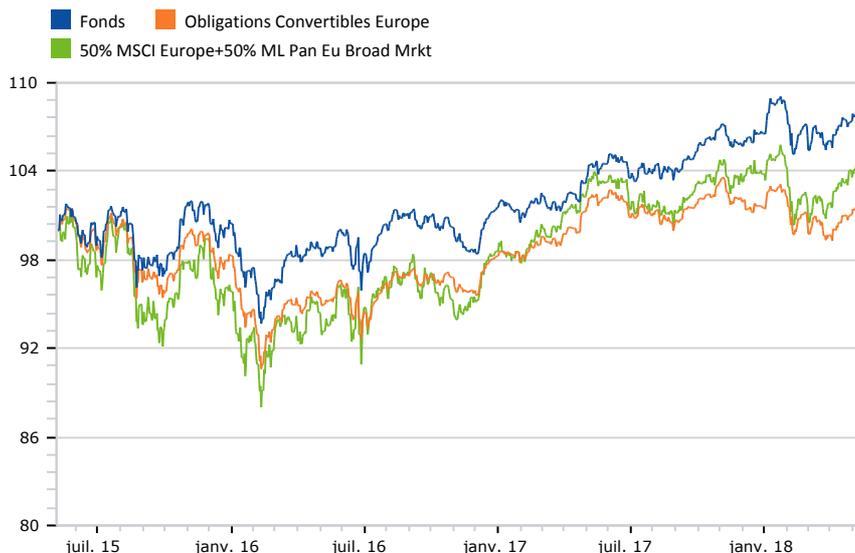
Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

| | |
|--------------------------|---------------------------------------------------------|
| Nom du fonds | M CONVERTIBLES AC |
| Société de gestion | Montpensier Finance |
| Code ISIN | FR0013083680 |
| Classification AMF | |
| 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 161,95 EUR
(09/05/2018)

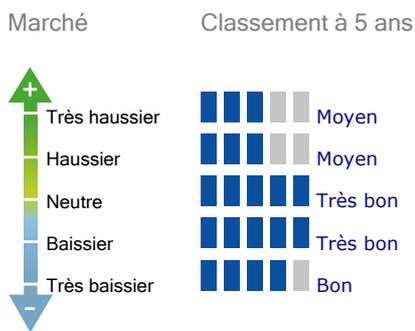
Historique base 100 du 09/05/2015 au 09/05/2018



Performances

| | Fonds | Catégorie |
|------------------------------------|---------|-----------|
| Performance au 09/05/2018 | | |
| Perf. veille | 0,09 % | 0,04 % |
| Perf. 4 semaines | 1,34 % | 1,70 % |
| Perf. 1er janvier | 1,52 % | 0,36 % |
| Perf. 1 an | 3,50 % | -0,46 % |
| Perf. 3 ans | 8,17 % | 1,87 % |
| Perf. 5 ans | 26,37 % | 18,99 % |
| Performance annuelles | | |
| Perf. 2017 | 4,94 % | 3,32 % |
| Perf. 2016 | 1,11 % | -0,01 % |
| Perf. 2015 | 6,68 % | 5,57 % |
| Données 3 ans au 30/04/2018 | | |
| Perf. ann. | 2,13 % | 0,22 % |
| Volatilité | 5,61 % | 5,47 % |
| Sharpe | 0,43 | 0,09 |

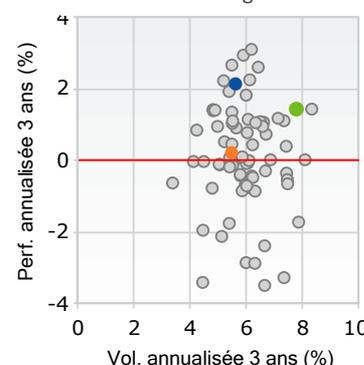
Comportement



Classement du fonds

| | Rang | Quartile |
|--------|---------|----------|
| 1 mois | 49 / 81 | 3 |
| 3 mois | 21 / 81 | 1 |
| 6 mois | 2 / 80 | 1 |
| YTD | 5 / 81 | 1 |
| 1 an | 3 / 79 | 1 |
| 3 ans | 9 / 77 | 1 |
| 5 ans | 11 / 71 | 1 |

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

| Valeurs à 3 ans | Faible | Fort |
|-----------------|--------|------|
| Perf. ann. | 2,13 % | |
| Surperf. ann. | 0,70 % | |
| Ecart de suivi | 4,15 % | |
| Ratio d'info | 0,17 | |
| Beta | 0,62 | |

Indicateurs de risque

| Valeurs à 3 ans | Par rapport à la cat |
|-----------------|----------------------|
| Volatilité | 5,61 % Bon |
| Perte max | -8,13 % Très bon |
| DSR | 3,99 % Bon |
| Beta bais. | 0,70 Moyen |
| VAR | -1,36 % Bon |

Caractéristiques générales

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Type | SICAV |
| Capi/Distri | Capitalisation |
| Part couverte | Non |
| Eligible au PEA / PEA PME | Non / Non |
| Frais maximum | |
| Souscription | 3 % |
| Rachat | Néant |
| Gestion | 1,2 % |
| Surperformance | Néant |
| Courants | 1,46 % |
| Actif au 09/05/2018 | |
| Actif net de la part | 41 M EUR |
| Actif net global | 526 M EUR |
| Variation de l'actif 3 mois | 47,92 % |
| Gérant | Gestion collégiale |

Profil de risque DICI

