



# M Global Convertibles SRI

Gestion Obligations Convertibles Monde



31 DÉCEMBRE 2021

PART IC

VOIR CODE ISIN PAGE 2



## Présentation

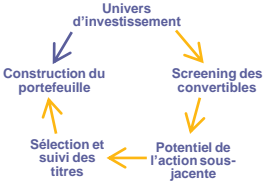
M Global Convertibles SRI a pour objectif de rechercher une performance liée à celle des marchés obligataires et des marchés actions internationaux, à moyen terme, cherchant à surperformer l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond EUR (UCBIFX14), au travers d'un portefeuille constitué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

SFDR Art. 8  
Catégorie 1 (AMF)

M Global Convertibles SRI 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 SRI 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.

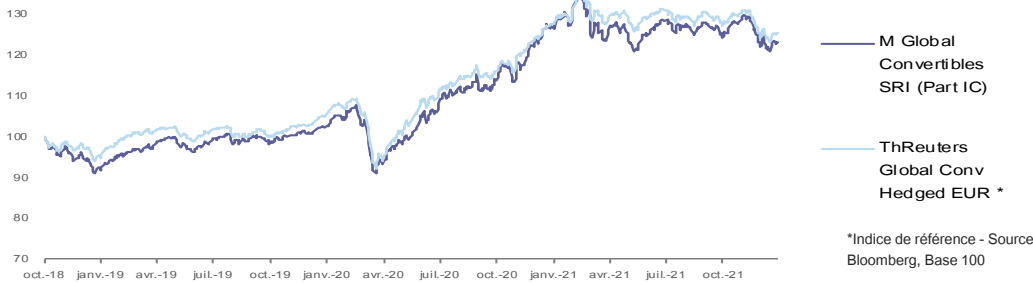
Le fonds M Global Convertibles SRI est concentré sur des **Obligations Convertibles monde**. La méthode de gestion du fonds M Global Convertibles SRI, intégrant des critères ESG, est fondée sur **cinq leviers opérationnels** :



## 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 lié aux investissements en actions de petites capitalisations (Small caps)
- Risque de durabilité
- 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 Conv. SRI (IC)	Indice de référence*
Perf. 2019	10.5%	10.1%
Perf. 2020	24.4%	21.5%
Perf. 2021	-3.1%	-1.8%
Perf. 5 ans	-	-
Perf. Création (a)	23.3%	25.5%
Volatilité 1 an	11.1%	8.4%
Volatilité 5 ans	-	-
Tracking Error 1 an***	3.3	

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.**

## RÉPARTITION SECTORIELLE (1)

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
Technology	14.0%	10.7%	
Travel & Leisure	6.5%	2.7%	
Utilities	3.4%	2.2%	
Industrial Goods & Serv.	2.9%	3.1%	
Health Care	2.5%	3.6%	
Consumer Prod. & Serv.	2.4%	2.0%	
Automobiles & Parts	2.2%	1.9%	
Retail	1.0%	0.8%	
Financial Services	0.8%	1.4%	
Real Estate	0.7%	1.4%	
Telecommunications	0.7%	3.4%	
Energy	0.7%	0.9%	
Media	0.6%	0.1%	
Basic Resources	0.4%	1.2%	
Pers. Care, Drug & Groce	0.3%	0.6%	
Chemicals	0.2%	0.8%	
Food & Beverage	0.0%	0.3%	
Insurance	0.0%	0.1%	
Banks	0.0%	0.1%	
Construction & Materials	0.0%	0.1%	
Autres	0.0%	0.0%	
Sensibilité Actions**	39.1%	37.4%	

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

## CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

	M Global Conv. SRI
Sensibilité Actions**	39.1
Modified duration	4.4
Rdt act. pondéré	-1.9%
Rdt coupon	0.4%
Prime	48.2%
Spread de crédit (Bp)	218.4
Rho	-2.8
Vega	0.5

## VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur liquidative (Part IC)	616.29
Actif Net total du fonds	126.3M€

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (1)

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
Etats-Unis	20.6%	17.8%	
France	2.9%	2.3%	
Allemagne	2.7%	2.9%	
Espagne	2.4%	1.4%	
Japon	1.4%	1.4%	
Italie	1.3%	0.9%	
Pays-Bas	1.1%	2.0%	
Royaume-Uni	0.5%	0.5%	
Luxembourg	0.3%	0.0%	
Portugal	0.0%	0.0%	
Autres	5.8%	8.1%	
Sensibilité Actions**	39.1%	37.4%	

Source Montpensier Finance / ThomsonReuters



Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso. // 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 2021, les économies et les entreprises ont enregistré de forts rebonds d'activité. Toujours soutenus par des politiques monétaires et budgétaires très accommodantes, les marchés financiers ont dans l'ensemble progressé. Ils ont néanmoins été ballotés par les différentes vagues de l'épidémie de Covid19 et ses mutations, les diverses rotations sectorielles et stylistiques, puis en fin d'année par le ralentissement attendu du soutien de la Réserve Fédérale américaine.

Après une année 2020 particulièrement performante, les obligations convertibles internationales couvertes du risque de change marquent le pas. La nature et la spécificité des sous-jacents du gisement, très porteuses en 2020, expliquent l'essentiel du parcours de 2021. Le gisement conserve néanmoins de nombreux acteurs dont la dynamique de croissance à moyen terme demeure très positive. Enfin, le marché primaire international a enregistré un volume d'émissions de 148 mds USD, très proche des niveaux records de 159 mds USD de l'an passé. Les Etats Unis représentent toujours de loin le plus fort volume. La part de l'Asie, dont le Japon, demeure inférieure à celle de l'Europe mais observe une progression.

## FOCUS : VAIL RESORTS

ODD 3



**VAIL RESORTS** **Vail Resorts conforte sa place de 1er exploitant de domaines skiables d'Amérique du Nord.** Le groupe a su mener une stratégie de développement efficace reposant sur (i) la démocratisation d'abonnements saisonniers – Epic Pass, (ii) l'amélioration de l'expérience client avec des prestations de meilleure qualité – entretien des pistes et des infrastructures, activités connexes, logements et restauration, et (iii) une croissance externe structurante et maîtrisée – large réseau de 37 stations.

Après deux saisons impactées par la crise sanitaire, l'entreprise enregistre un net rebond de son activité. Pour l'exercice 2021/22, le consensus table sur des revenus de \$2.5Mrd, impliquant une hausse de +11% par rapport au niveau prépandémique. La dynamique est donc positive d'autant plus que, pour la saison à venir, Vail a réduit de 20% le prix de son forfait saisonnier afin d'élargir sa base clients. Vail Resorts dispose d'une bonne flexibilité bilantielle avec des liquidités conséquentes (\$2.1Mrd fin Q1 22), qui lui permettront de poursuivre ses programmes d'investissements et sa politique M&A.

L'obligation convertible Vail Resorts 2026 s'échange proche du pair et offre un delta de 57%.



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	4 octobre 2018
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR0013343142 IPC : FR00140075S5
Code Bloomberg	IC : MGCMFIC FP IPC : -
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



Principles for Responsible Investment

Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

Pays de commercialisation :



montpensier.com  
RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier →



**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](http://www.montpensier.com).



## Commentaire sur les Indicateurs d'Impact

L'impact du portefeuille fait l'objet d'un suivi car nous souhaitons contribuer positivement au développement d'une économie durable.

### ► Répartition par Notation ESG

Nous n'avons aucune valeur notée CCC en portefeuille. De plus, la répartition des notes ESG du portefeuille met en évidence un plus grand nombre de valeurs mieux notées par rapport à l'indice.

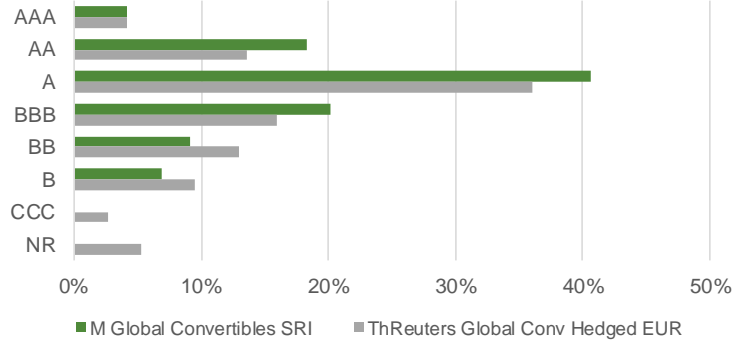
### ► Analyse d'impact selon les ODD

Notre méthode propriétaire Montpensier Industry Contributor nous permet d'analyser l'impact relatif sur l'Environnement et la Société de nos valeurs dans leur secteur conformément aux 17 ODD de l'ONU. Ainsi, ce mois-ci, nous constatons que le portefeuille a un impact particulièrement positif sur les ODD 9, 13 et 3.

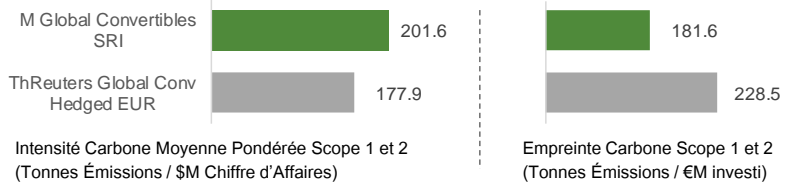
### ► Performance Environnementale

Les émissions du portefeuille par rapport à son indice sont inférieures en empreinte carbone et supérieures en intensité.

## RÉPARTITION PAR NOTATION ESG



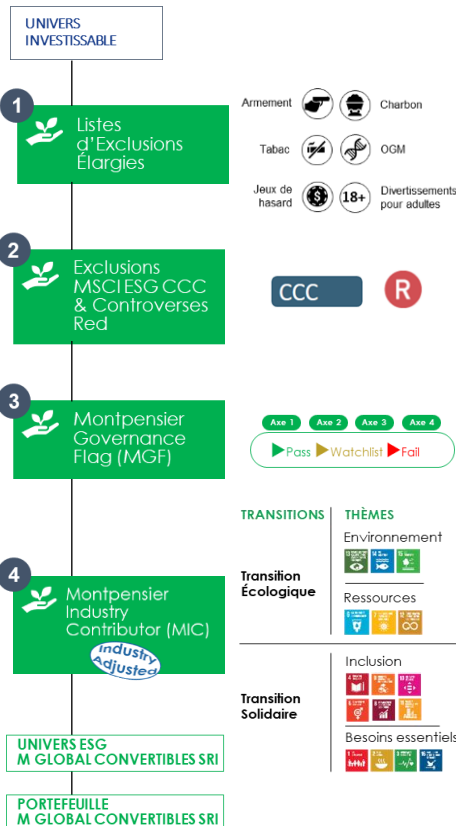
## PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE



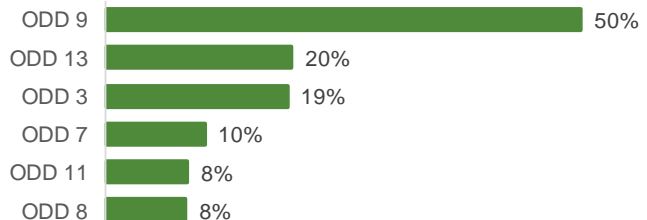
Couverture de 93.59% pour M Global Convertibles SRI et de 97.76% pour ThReuters Global Conv Hedged EUR. A la date du rapport, 54 sociétés, soit 50.00% des valeurs du fonds, qui représentent 47.87% du portefeuille investi, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG Research.

Source Montpensier Finance / MSCI

Sélectionner des valeurs responsables avec un impact positif sur l'environnement et la société



## ANALYSE D'IMPACT SELON LES ODD



Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU. Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

### TRANSITIONS THÈMES ODD

Transition Écologique	THÈMES ODD
Environnement	ODD 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
Ressources	ODD 14 Vie aquatique
	ODD 15 Vie terrestre
	ODD 6 Eau propre et assainissement
	ODD 7 Énergie propre et d'un coût abordable
	ODD 12 Consommation et production durables

### Transition Solidaire

Inclusion	Besoins essentiels
ODD 4 Éducation de qualité	ODD 1 Pas de pauvreté
ODD 5 Égalité entre les sexes	ODD 2 Faim « zéro »
ODD 8 Travail décent et croissance économique	ODD 3 Bonne santé et bien-être
ODD 9 Industrie, innovation et infrastructure	ODD 16 Paix, justice et institutions efficaces
ODD 10 Inégalités réduites	
ODD 11 Villes et communautés durables	

Source Montpensier Finance

## Glossaire

Un glossaire est disponible dans le Rapport d'Impact.



Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)