

M Convertibles

Gestion Active
Obligations Convertibles de la Zone Euro

**MONTPENSIER
ARBEVEL**



31 JANVIER 2025
PART IC
VOIR CODE ISIN PAGE 2

Orientation du fonds

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

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 Refinitiv Europe Convertible Hedged (EUR), 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 conçue sur des Obligations Convertibles pures.

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



montpensier-arbevel.com
RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel



PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	M Convertibles (IC)	Indice chaîné*
Perf. Création (a)	297.0%	-
Perf. 2017	5.4%	7.0%
Perf. 2018	-6.7%	-5.2%
Perf. 2019	7.2%	7.6%
Perf. 2020	7.0%	6.1%
Perf. 2021	-2.3%	-0.3%
Perf. 2022	-12.4%	-14.0%
Perf. 2023	7.7%	7.1%
Perf. 2024	6.8%	8.5%
Perf. YTD - 2025	2.6%	2.5%
Perf. 5 ans	7.0%	6.8%
Perf. 10 ans	19.4%	20.9%
Volatilité 5 ans	7.5%	7.2%
Volatilité 1 an	4.1%	3.6%

Détail des performances annuelles antérieures en page 4.

VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part IC)	618.57
Actif Net total du fonds	377.8M€

RÉPARTITION SECTORIELLE

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA)

	Port. Investi	Indice	Δ%
Industrial Goods & Serv.	13.6%	10.2%	
Travel & Leisure	3.5%	3.4%	
Energy	2.4%	1.8%	
Utilities	2.1%	1.3%	
Real Estate	2.0%	2.8%	
Telecommunications	2.0%	1.5%	
Technology	1.9%	1.7%	
Banks	1.7%	1.2%	
Construction & Materials	1.7%	0.9%	
Chemicals	1.5%	1.2%	
Automobiles & Parts	1.1%	0.5%	
Consumer Prod. & Serv.	0.8%	0.9%	
Health Care	0.6%	0.5%	
Food & Beverage	0.5%	0.4%	
Media	0.4%	0.0%	
Retail	0.2%	0.2%	
Pers. Care, Drug & Groce	0.1%	0.3%	
Basic Resources	0.0%	0.0%	
Financial Services	0.0%	0.0%	

Sensibilité Action** 36.3% 28.8%

Source Montpensier Arbevel / Refinitiv / Bloomberg

INDICATEUR DE RISQUE - SRI



CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

	M Conv.
Sensibilité Actions**	36.3
Modified duration	3.3
Rdt act. pondéré	-6.5%
Moy. pondérée des lignes avec TRA positif	1.6%
Rdt coupon	1.17%
Prime	89.5%
Spread de crédit (Bp)	99.1
Rho	-2.1
Vega	0.3
Sensibilité crédit	-2.9

Source Montpensier Arbevel/Bloomberg / (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 GÉOGRAPHIQUE

(SOUS-JACENT EN CONTRIBUTION AU DELTA - COUNTRY OF RISK)

	Port. Investi	Indice	Δ%
France	11.4%	7.7%	
Allemagne	10.3%	9.5%	
Italie	4.1%	2.9%	
Espagne	3.2%	1.9%	
États-Unis	3.0%	2.1%	
Royaume-Uni	2.5%	2.3%	
Pays-Bas	0.5%	0.4%	
Autres	1.2%	2.1%	
Sensibilité Actions**	36.3%	28.8%	

Source Montpensier Arbevel / Refinitiv / Bloomberg



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

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 de durabilité • 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 • Risque lié aux investissements en actions de petites capitalisations (Small caps).

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire l'avertissement en dernière page.



COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2025 a démarré de façon positive pour les principaux marchés actions occidentaux, avec une surperformance de l'Europe par rapport aux Etats-Unis et à l'Asie. L'économie américaine demeure très bien orientée, permettant à la FED de patienter avant d'envisager un prochain mouvement. La BCE poursuit son programme de baisse des taux directeurs. Les marchés obligataires ont terminé au même niveau, malgré une certaine volatilité. Les lancements de Deepseek, Qwen, mais aussi les annonces de taxes douanières américaines, et des publications de résultats positives ont provoqué quelques accès de volatilité. Les obligations convertibles européennes ont progressé. Le marché primaire européen enregistre une nouvelle souche : Citi/Airbus 0,8% 2030. Nous y avons participé. Des ventes/allègements ont été initiés en Amadeus 1,5% 2025, JPM/DTE 0% 2025, STM 0% 2027, BNP 0% 2025, JPM/Sanofi 0% 2025, Rag/Evonik 0% 2026. Des achats ont été réalisés en ENI 2,95% 2030, Rag/Evonik 2,25% 2030, Tui 1,95% 2031, Diasorin 0% 2028, Spotify 0% 2026.

FOCUS : DEUTSCHE TELEKOM

ODD 9



Deutsche Telekom est l'un des principaux opérateurs de télécommunications mondiaux avec une présence en Allemagne (23% des revenus FY23), en Europe ex-Allemagne (12% des revenus FY23) et surtout aux USA (65% des revenus FY23) grâce à sa filiale T-Mobile US.

Au cours des dernières années, le groupe a affiché de solides performances financières. Il visait une croissance des revenus de 1 à 2 % par an sur la période 2020-2024, et a surpassé cet objectif avec une augmentation de 2,1 % par an. En ce qui concerne l'EBITDAaL, l'objectif était une hausse de 3 % à 5 % par an sur la même période : le groupe a enregistré une hausse moyenne annuelle de 3.3%. Pour atteindre ces résultats financiers, le groupe a misé sur des investissements stratégiques dans le réseau 5G et la fibre, devenant l'un des leaders dans ce domaine. Enfin, l'objectif de réduire son levier à moins de 2,75x d'ici 2024 a également été réalisé avec succès.

En avril 2022, JP Morgan avait émis une obligation convertible échangeable en action Deutsche Telekom de 375 M€ à maturité avril 2025. La bonne performance du titre a entraîné une très bonne progression de l'OC JPM/Deutsche Telekom 2025.



Source : DEUTSCHE TELEKOM

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création du FCP	28 décembre 1990
M Convertibles	
Date de création de la SICAV par fusion-absorption du FCP	11 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Italie, Luxembourg, Suisse, Allemagne
UK Reporting Status	Oui pour la part IC
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 Arbevel
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 3 ans
SFDR	8



Principles for Responsible Investment

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

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



PROSPECTUS

Pays de commercialisation:





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 dont la notation est inférieure à BB en portefeuille.

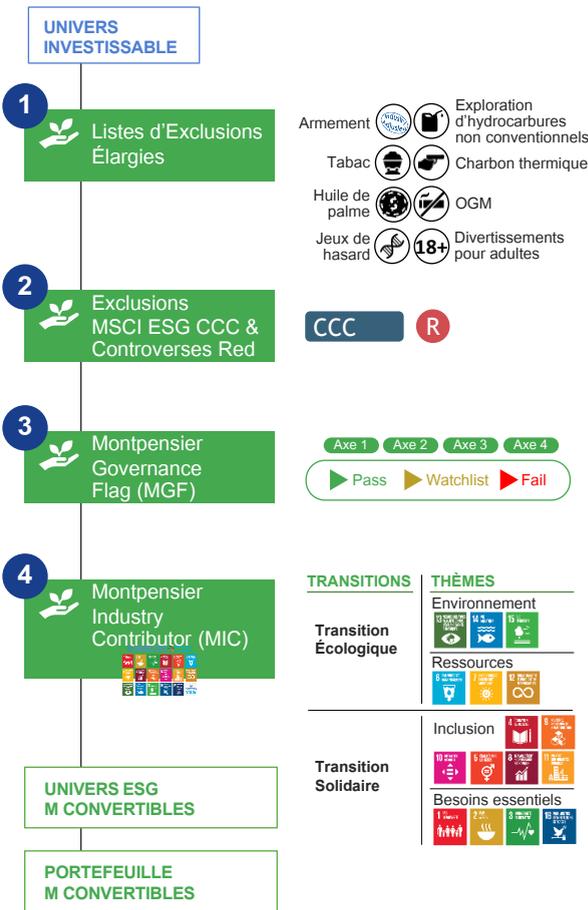
► Analyse d'impact selon les ODD

Notre méthode propriétaire Montpensier Industry Contributor nous permet d'analyser l'impact sur l'Environnement et la Société de nos valeurs 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, 12 et 8.

► Performance Environnementale

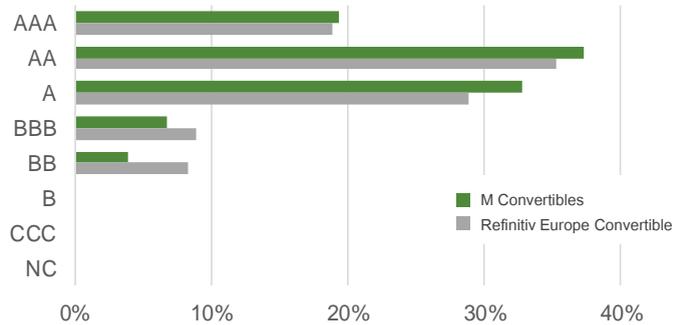
Les émissions du portefeuille sont supérieures à l'indice en empreinte carbone et en intensité.

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



L'approche de prise en compte de critères extra-financiers est une approche en « sélectivité », qui s'appuie sur la méthodologie propriétaire d'analyse extra-financière en 4 étapes développée par Montpensier Arbevel appliquée aux sous-jacents des obligations convertibles, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés. Les données utilisées sont principalement fournies par MSCI ESG Research, elles pourront être complétées, modifiées ou mises à jour par la Société de Gestion à partir d'autres sources.

RÉPARTITION PAR NOTATION ESG



Source Montpensier Arbevel / MSCI / Refinitiv

PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

INTENSITÉ CARBONE MOYENNE Pondérée Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / \$M Chiffre d'Affaires)



EMPREINTE CARBONE Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / €M investi)*



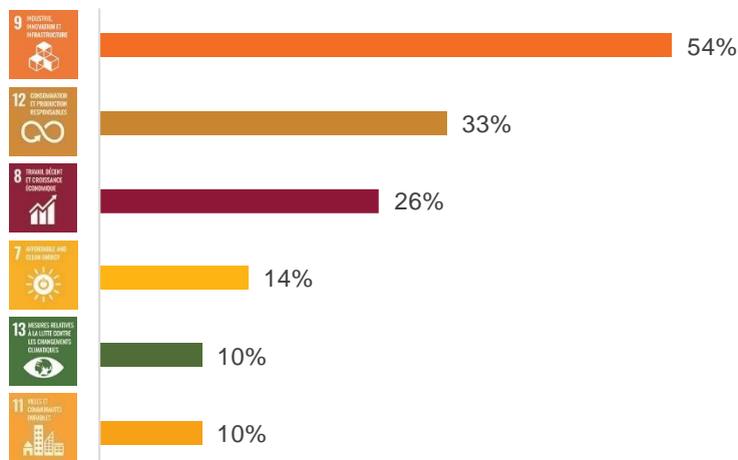
Couverture de 100.00% pour M Convertibles et de 100.00% pour Refinitiv Europe Convertible

A la date du rapport, 58 sociétés, soit 93.55% des valeurs du fonds, qui représentent 95.36% 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.

*Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.

Source Montpensier Arbevel / MSCI

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.

- * 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces.

Source Montpensier Arbevel



PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES (Suite)

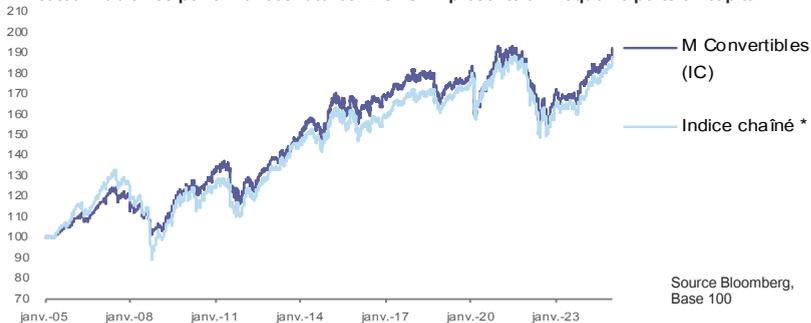
	M Convertibles IC	Indice de référence*
Performance 2003	9.6%	9.0%
Performance 2004	3.0%	4.1%
Performance 2005	7.5%	10.3%
Performance 2006	9.3%	11.2%
Performance 2007	3.7%	3.8%
Performance 2008	-12.7%	-21.4%
Performance 2009	17.2%	21.9%
Performance 2010	6.2%	2.3%
Performance 2011	-8.9%	-9.6%
Performance 2012	14.6%	18.2%
Performance 2013	8.9%	9.8%
Performance 2014	4.5%	3.1%
Performance 2015	7.1%	6.1%
Performance 2016	1.5%	-0.2%
Performance 2017	5.4%	7.0%
Performance 2018	-6.7%	-5.2%
Performance 2019	7.2%	7.6%
Performance 2020	7.0%	6.1%
Performance 2021	-2.3%	-0.3%
Performance 2022	-12.4%	-14.0%
Performance 2023	7.7%	7.1%
Performance 2024	6.8%	8.5%

Source Bloomberg, Montpensier Arbevel / Part créée le 28/12/1990.

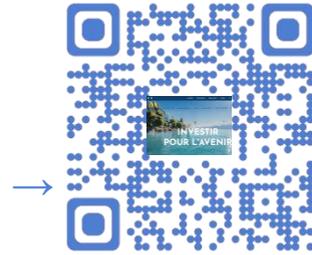
*Indice de référence. La performance de l'OPCVM (coupons nets réinvestis) est comparée à la performance de l'indice Exane Eurozone Convertible jusqu'au 26 octobre 2022, puis à l'indice Refinitiv Europe Convertible Hedged (EUR).

La référence à cet indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.

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.



RETROUVEZ
les actualités
de marché
et des fonds
Montpensier
Arbevel



montpensier-arbevel.com



Suivez l'œil de Montpensier Arbevel



X.com : @Montpensier Arbevel



LinkedIn : Montpensier Arbevel

AVERTISSEMENT : Document non contractuel. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés (KID). 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 Morningstar™ et Quantalys 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 Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS, LE KID ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR 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 Arbevel. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Arbevel. Le prospectus de l'OPCVM, le KID et le document précontractuel SFDR sont disponibles chez Montpensier Arbevel et sur www.montpensier-arbevel.com.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES POUR LA SUISSE : Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les actions/parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions/parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.
Agrément AMF n° GP 97-125

Adresse de l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris