

M Convertibles

Gestione attiva
Obbligazioni Convertibili Zona Euro



31 DICEMBRE 2025
COMPARTO ID
ISIN NELLA PAGINA 2

Politica d'investimento del fondo

M Convertibles investe in obbligazioni convertibili "pure".

Presentazione

M Convertibles investe nel mercato delle obbligazioni convertibili della zona Euro, con un obiettivo di overperformance sull'indice Refinitiv Europe Convertible Hedged (EUR) index per mezzo di una gestione discrezionale.

M Convertibles ricerca un'esposizione al mercato azionario e allo stesso tempo una limitazione del rischio di drawdown grazie alla componente obbligazionaria degli strumenti.

Il processo di gestione M Convertibles è basato su tre pilastri che sono la valutazione del potenziale di apprezzamento dell'azione sottostante, l'analisi del rischio di credito, e l'approccio tecnico specifico degli strumenti Convertibili.

La SICAV M Convertibles è concentrata su obbligazioni convertibili pure. Il metodo di gestione di M Convertibles integra delle componenti extra-finanziario ed è basato su 5 leve operative:



montpensier-arbevel.com
RITROVA tutta l'attualità dei nostri fondi e le nostre analisi



PERFORMANCE E MISURE DI RISCHIO

	M Convertibles (ID)	Chained Benchmark*
Perf. Creazione (a)	57.6%	64.0%
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	13.2%	13.9%
Perf. 5 anni	11.6%	13.5%
Perf. 10 anni	27.6%	31.1%
Volatilità 5 anni	6.1%	6.0%
Volatilità 1 anno	6.3%	5.1%

Il dettaglio delle performances annuali anteriori è disponibile a pagina 4.

VALORE DI LIQUIDAZIONE / NAV

Valore di liquidazione (Comparto ID)	568.92
Net asset value del fondo	402.6M€

RIPARTIZIONE PER SETTORE (DELTA DEI SOTTOSTANTI)

	Portafoglio	Index	Δ%
Industrial Goods & Serv.	11.1%	8.5%	
Travel & Leisure	5.0%	4.8%	
Utilities	4.6%	3.6%	
Construction & Materials	4.2%	2.6%	
Real Estate	4.1%	5.0%	
Energy	3.0%	3.2%	
Technology	2.4%	1.3%	
Consumer Prod. & Serv.	1.5%	1.4%	
Basic Resources	1.0%	0.8%	
Health Care	1.0%	1.2%	
Banks	0.9%	0.0%	
Chemicals	0.7%	0.4%	
Financial Services	0.5%	0.3%	
Food & Beverage	0.3%	0.2%	
Pers. Care, Drug & Groce	0.2%	0.2%	
Automobiles & Parts	0.2%	0.1%	
Telecommunications	0.1%	0.2%	
Retail	0.0%	0.1%	
Sensibilità Azioni**	40.8%	34.0%	

Fonti: Montpensier Arbevel / Refinitiv / Bloomberg

INDICATORE DI RISCHIO - SRI



CARATTERISTICHE TECNICHE

	M Conv.
Sensibilità Azioni**	40.8
Modified Duration	3.7
YTM	-2.9%
Weighted Av. of holdings with positive YTM	1.2%
Current Yield	1.25%
Premio Medio	46.7%
Credit Spread (Bp)	111.6
Rho	-2.2
Vega	0.4
Sensibilità Credit	-3.4

Fonte: Montpensier Arbevel/Bloomt:14/04/2011 /12/1990 / Calcolo delle performances basato sull'ultima VL del mese.

*Indice di riferimento e calcolo della volatilità e del tracking error basato sulla NAV del venerdì, dati settimanali e calcolo delle performance basato sull'ultima NAV del mese. ** Indicatore di sensibilità che misura la variazione del prezzo di un'obbligazione per una variazione di 1% del prezzo delle azioni sottostanti. I dati si riferiscono a periodi di rendimento passati. le performance passate non sono un' indicazione delle performance future. L'OICVM presenta un rischio di perdita di capitale.

RIPARTIZIONE PER PAESE (DELTA DEI SOTTOSTANTI - COUNTRY OF RISK)

	Portafoglio	Index	Δ%
Francia	12.6%	8.9%	
Germania	11.2%	9.2%	
Italia	4.9%	4.8%	
USA	3.9%	3.4%	
Regno Unito	3.0%	2.4%	
Spagna	2.9%	1.9%	
Paesi Bassi	1.3%	0.9%	
Altro	0.9%	2.5%	
Sensibilità Azioni**	40.8%	34.0%	

TOP 10 POSIZIONI

Iberdrola - 0.8% - 12/2027	3.1%
Vinci - 0.7% - 02/2030	3.0%
Eni - 2.95% - 09/2030	2.9%
Legrand - 1.5% - 06/2033	2.8%
Rheinmetall - 2.25% - 02/2030	2.6%
MTU Aero Engines - 0.05% - 03/2027	2.6%
LEG Immobilien - 1% - 09/2030	2.5%
Schneider Electric - 1.97% - 11/2030	2.5%
International Consolidated Airlines - 1.125% - 05/20	2.4%
Schneider Electric - 1.625% - 06/2031	2.2%

La categoria di rischio/rendimento indicata non è un obiettivo o una garanzia e può cambiare nel tempo. Attualmente l'OICVM si colloca al livello 3 dell'indicatore sintetico. Il comparto può essere esposto ai seguenti rischi: Rischio discrezionale di gestione • Rischio di perdita di capitale • Rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili • Rischio azionario • Rischio di volatilità • Rischio di tasso di interesse • Rischio di credito • Rischio di sostenibilità • Rischio legato a titoli speculativi • Rischio su titoli subordinati • Rischio legato di derivati finanziari • Rischio di controparte • Rischio di cambio • Rischio di liquidità • Rischio legato agli investimenti in azioni a piccola capitalizzazione.

Salvo errori e omissioni. PRIMA DI INVESTIRE, LEGGERE ATTENTAMENTE IL KID, IL PROSPETTO DELL'OICVM SOTTOSCRITTI, E IL DOCUMENTO PRECONTRATTUALE SFDR OVE APPLICABILE. La decisione di investire deve tenere conto di tutte le caratteristiche, obiettivi e rischi del fondo. Leggere l'avvertenza nell'ultima pagina.



INFORMAZIONI DI GESTIONE

Il mese di dicembre ha chiuso un eccellente anno 2025 per le obbligazioni convertibili europee. L'insieme delle caratteristiche tecniche ha sostenuto la performance annuale della classe di attivi: la componente tassi-credito, grazie alla riduzione di alcuni spread e al carry, l'aumento della volatilità implicita e, naturalmente, la componente azionaria. Numerosi titoli hanno registrato performance elevate, in particolare nei settori industriale, bancario e del tempo libero.

Nonostante una stagionalità poco favorevole, nel mese di dicembre si sono registrate due emissioni. Abbiamo partecipato all'emissione CMA-CGM/Air France 0,5% 2028. Sul mercato secondario sono state cedute le obbligazioni BOFA/Total 0% 2026 e Wendel/BVI 2,625% 2026.

M Convertibles registra una performance del +13,22% sull'intero anno 2025.

FOCUS: FERROVIAL

ferrovial Fondata nel 1952, Ferrovial è un gruppo spagnolo specializzato nelle infrastrutture. Presente in oltre 15 Paesi, il gruppo si è affermato come un attore globale nella costruzione, gestione di infrastrutture e concessioni autostradali e aeroportuali.

Ferrovial si distingue per un modello integrato che combina costruzioni, concessioni e asset management, con una forte esposizione ai mercati nord-americani ed europei.

Ferrovial ha pubblicato risultati solidi nei primi nove mesi del 2025, con performance robuste in tutte le divisioni. I ricavi hanno raggiunto circa 6,9 miliardi di euro, in crescita del 6% su base annua, mentre l'EBITDA si è attestato a 1,03 miliardi di euro, in aumento del 5% su base annua, a testimonianza della buona dinamica operativa del gruppo. Questa performance si basa in larga parte sulla resilienza degli asset in concessione, in particolare le autostrade a pedaggio in Nord America, che beneficiano della crescita del traffico e dell'indicizzazione dei pedaggi all'inflazione. Per quanto riguarda il settore delle costruzioni, il portafoglio ordini rimane vicino ai massimi storici, a 17,2 miliardi di euro, offrendo una solida visibilità sull'attività futura.

Nel novembre 2025 Ferrovial ha emesso un'obbligazione convertibile da 400 milioni di euro al tasso dello 0,75%, con scadenza 2031.



Fonte: Ferrovial

INFORMAZIONI PRATICHE

Forma giuridica	SICAV UCITS V
Data di creazione del FCP M Convertibles	28 dicembre 1990
Data di creazione della SICAV dalla fusione FCP	11 febbraio 2016
Valuta	EUR
Paesi di Commercializzazione	Francia, Belgio, Italia, Lussemburgo, Svizzera Germania
UK Reporting Status	Si per lo comparto IC
Codice Isin	IC : FR0013084357 ID : FR0013084365 AC : FR0013083680 AD : FR0013084340
Codice Bloomberg	IC : MFMCVIC FP ID : MFMCVID FP AC : MFMCVAC FP AD : MFMCVAD FP
Società di gestione	Montpensier Arbevel
Depositario	CACEIS Bank
NAV	Quotidiana
Cut-off	11h00
Orizzonte d'investimento	Superiore a 3 anni
SFDR	8



Principles for Responsible Investment

Montpensier Arbevel è firmataria del PRI (Principles for Responsible Investment)

I dettagli sulle commissioni sono disponibili nel prospetto.



PROSPECTUS

Paesi di commercializzazione:





Informazioni e indicatori d'impatto

L'impatto del portafoglio è monitorato per contribuire allo sviluppo di un'economia sostenibile.

► Ripartizione per rating ESG

Non abbiamo titoli in portafoglio con un rating inferiore a BB.

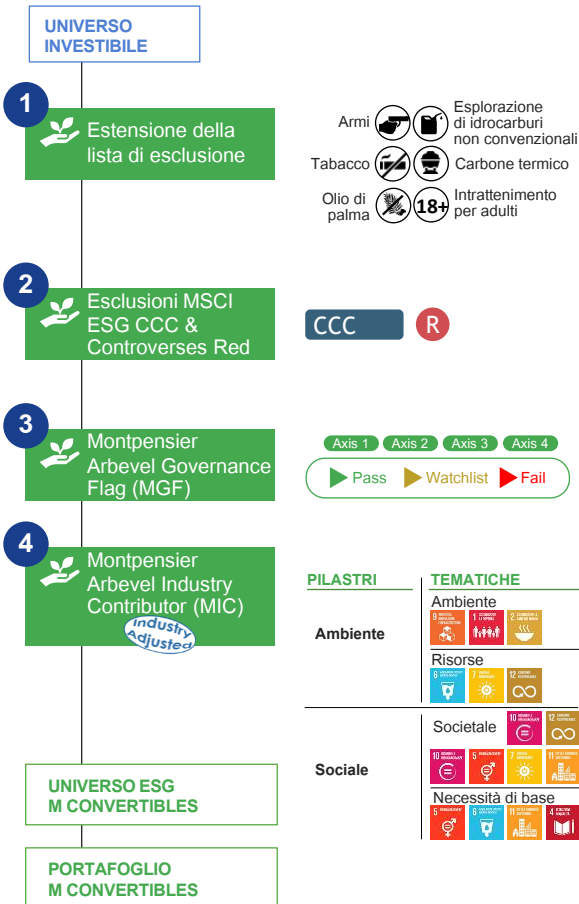
► Analisi dell'impatto secondo gli OSS

Il nostro metodo Montpensier Industry Contributor ci permette di analizzare l'impatto sull'ambiente e la società in armonia con i nostri valori e i 17 OSS delle Nazioni Unite. Il portafoglio ha un impatto particolarmente positivo sugli obiettivi di sviluppo sostenibile numero 9, 8 e 12.

► Performance Ambientale

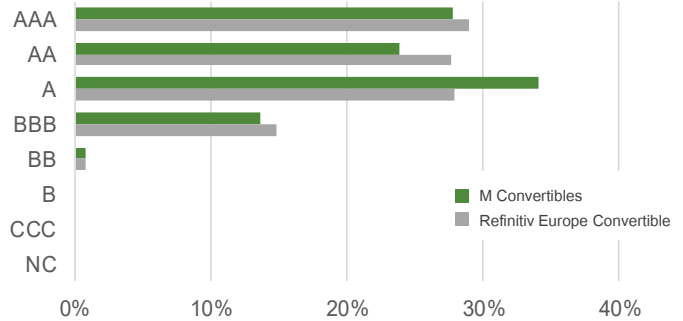
Le emissioni del portafoglio sono superiori all'indice sia in termini di impronta di carbonio che di intensità.

Selezionare titoli responsabili con un impatto positivo sull'ambiente e sulla società



L'approccio "selettivo" dei criteri extra-finanziari, basato sulla metodologia proprietaria di analisi extra-finanziaria in 4 fasi sviluppata da Montpensier Arbevel applicata agli asset sottostanti le obbligazioni convertibili, con l'obiettivo di mitigare i rischi di sostenibilità, senza tuttavia poter garantire che i rischi di sostenibilità siano totalmente neutralizzati. I dati utilizzati sono forniti principalmente da MSCI ESG Research e possono essere integrati, modificati o aggiornati dalla Società di gestione da altre fonti.

RIPARTIZIONE PER RATING ESG



Fonti Montpensier Arbevel / MSCI / Refinitiv

PERFORMANCE AMBIENTALE

INTENSITÀ DI EMISSIONI CARBONICHE MEDIA ponderata Scope 1 e 2 (Tonnellata / \$M investito)



IMPRONTA DI CARBONIO Scope 1 e 2 (Tonnellata / \$M investito)*

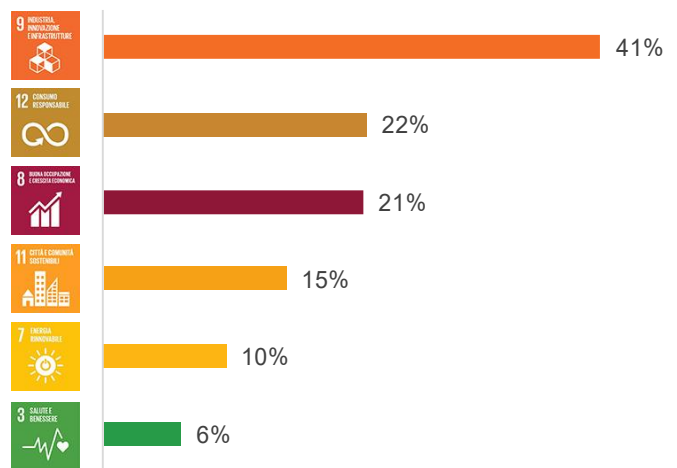


Copertura 100.00% di M Convertibles e di 100.00% per Refinitiv Europe Convertible. Seguendo la data di pubblicazione del rapporto, 59 società, ovvero 95.16% dei valori del fondo, che rappresentano 97.49% del portafoglio investito, pubblicano ufficialmente dati sulle loro emissioni di gas a effetto serra Scope 1 e 2. I dati aggiuntivi sono stimati da M SCI ESG.

*Ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, a partire da dicembre 2023, l'impronta di carbonio viene normalizzata tramite l'EVIC (Valore d'Impresa + Liquidità). In precedenza, questa normalizzazione avveniva utilizzando la capitalizzazione di mercato.

Fonte Montpensier Arbevel / MSCI

RIPARTIZIONE PER OBIETTIVO DI SVILUPPO SOSTENIBILE



Distribuzione delle società in portafoglio osservatrici degli obiettivi di sviluppo sostenibile definiti dalle Nazioni Unite. Un'azienda può seguire più di una strategia OSS.

* 1. Povertà zero. 2. Fame zero. 3. Salute e benessere. 4. Istruzione di qualità. 5. Uguaglianza di genere. 6. Acqua pulita ed igiene. 7. Energia pulita e accessibile. 8. Lavoro dignitoso e crescita economica. 9. Industria, innovazione e infrastrutture. 10. Ridurre le disuguaglianze. 11. Città e comunità sostenibili. 12. Garantire modelli di consumo e produzione sostenibili. 13. Agire per il clima. 14. La vita sott'acqua. 15. La vita sulla terra. 16. Pace, giustizia e istituzioni forti.

Fonte Montpensier Arbevel



PERFORMANCE E MISURE DI RISCHIO (cont.)

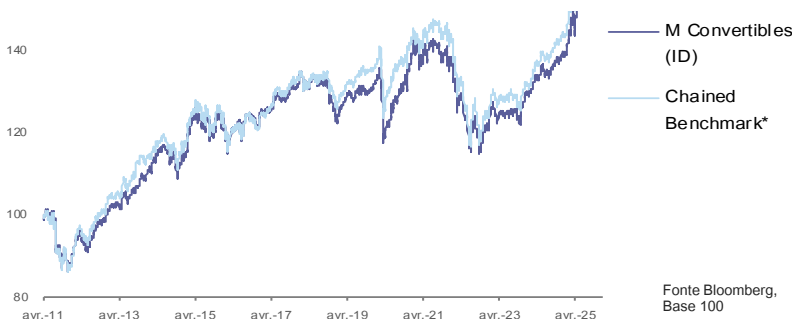
	M Convertibles ID	Chained Benchmark*
Performance 2003	-	-
Performance 2004	-	-
Performance 2005	-	-
Performance 2006	-	-
Performance 2007	-	-
Performance 2008	-	-
Performance 2009	-	-
Performance 2010	-	-
Performance 2011	-	-
Performance 2012	14.6%	18.2%
Performance 2013	8.9%	9.8%
Performance 2014	4.5%	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%

Fonte Bloomberg, Montpensier Arbevel / Classe di azioni creata il 14/04/2011

*Benchmark. La performance del Fondo (cedole nette reinvestite) viene comparata con quella dell'Indice Exane Eurozone Convertible fino al 26 ottobre 2022, e successivamente con quella dell'Indice Refinitiv Europe Convertible Hedged (EUR).

Il riferimento a questo indice non costituisce un obiettivo o una limitazione nella gestione e composizione del portafoglio, e il Fondo non limita il suo universo di investimento ai titoli componenti dell'indice.

I dati si riferiscono a periodi di rendimento passati. le performance passate non sono un' indicazione delle performance future. L'OICVM presenta un rischio di perdita di capitale.



RITROVA tutta l'attualità dei nostri fondi e le nostre analisi →



montpensier-arbevel.com



L'Occhio di Montpensier Arbevel



X.com: @Montpensier Arbevel



LinkedIn: Montpensier Arbevel

AVVERTENZE: Questa è una comunicazione di marketing. La decisione di investire deve tenere conto di tutte le caratteristiche, obiettivi e rischi del fondo. Il presente documento non sostituisce il documento chiave (KID). Si consiglia al cliente, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento di prendere coscienza delle condizioni operative e dei meccanismi che governano i mercati finanziari, per valutare i rischi e utilizzare tutti i mezzi necessari per una corretta comprensione. I DATI SI RIFERISCONO A PERIODI DI RENDIMENTO PASSATI. LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DI PERFORMANCE FUTURE. Essi non sono in alcun modo una garanzia di performance o capitale, e potrebbero non essere completamente restituiti. Le valutazioni Morningstar™ e Quantalys sono forniti senza garanzia di precisione, completezza o attualità. Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto, una proposta di vendita o una consulenza di investimento. Le opinioni espresse in questo documento possono essere modificate senza preavviso. I titoli quotati potrebbero non essere più inclusi nei portafogli OICVM gestiti da Montpensier Arbevel e in nessun modo costituire una raccomandazione di investimento o di disinvestimento. PRIMA DI INVESTIRE, LEGGERE ATTENTAMENTE IL KID, IL PROSPECTO DELL'OICVM SOTTOSCRITTI, E IL DOCUMENTO PRECONTRATTUALE SFDR OVE APPLICABILE. Le informazioni contenute in questo documento non sono state soggette a verifiche di revisori legali che non possono assumere la responsabilità di Montpensier Arbevel. Questo documento è proprietà intellettuale di Montpensier Arbevel. Il KID, il prospetto dell'OICVM e il documento precontrattuale SFDR sono disponibili presso Montpensier Arbevel e su www.montpensier-arbevel.com.

ULTERIORI INFORMAZIONI PER LA SVIZZERA: il prospetto per la Svizzera, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto, le relazioni semestrali e annuali in francese e altre informazioni possono essere ottenute gratuitamente dal rappresentante svizzero del Fondo: Carnegie Fund Services SA, 11, rue du General-Dufour, CH-1204 Ginevra, Svizzera, web: www.carnegie-fund-services.ch. Il servizio di pagamento in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, Quai de l'Île, CH-1204 Ginevra, Svizzera. Gli ultimi prezzi delle azioni sono disponibili su www.fundinfo.com. Per le azioni / quote del Fondo distribuite a investitori non qualificati in Svizzera e dalla Svizzera, nonché per le azioni / quote del Fondo distribuite a investitori qualificati in Svizzera, il foro competente è Ginevra. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e commissioni riscosse sull'emissione e sul rimborso delle quote.

Certificazione AMF n° GP 97-125

Indirizzo AMF: 17, place de la Bourse, 75002 Parigi - Francia