

M International Yield Convertible

Gestion Active
Fonds Obligations Convertibles Rendement

MONTPENSIER
ARBEVEL

29 MAI 2026

PART RC

VOIR CODE ISIN PAGE 2

SFDR
8

Présentation

M International Yield Convertible est un **fonds rendement** investi en obligations convertibles internationales (couvert en EUR).

La méthode de gestion du portefeuille, intégrant des critères ESG, consiste, de manière discrétionnaire, en une approche multicritères de la sélection de valeurs par le gérant alliant le taux de rendement actuariel des obligations convertibles, le risque et le potentiel crédit, le potentiel d'appréciation des actions sous-jacentes et l'analyse des spécificités techniques propres aux obligations convertibles.

Orientation du fonds

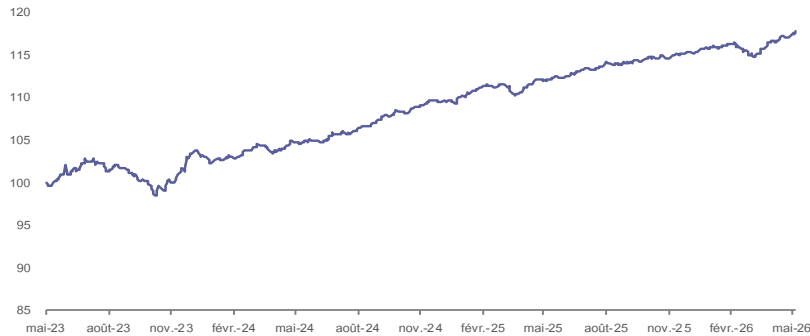
L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir sur l'horizon d'investissement recommandé de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate ex BBB 1-3yr Total Return Index Hedged EUR (H23970EU Index) par une exposition au marché des obligations convertibles internationales. L'OPCVM investit en obligations convertibles en actions, sans contrainte géographique, sachant que l'exposition du portefeuille sur les marchés émergents ne pourra dépasser 50% de l'actif net. Le portefeuille est ainsi doublement exposé d'une part, au risque des marchés actions et d'autre part, au risque obligations (taux d'intérêt et crédit) car il est composé d'obligations convertibles présentant cette double sensibilité.

Indicateur de Risque - SRI

Risque le plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque le 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 actions • 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.

Le produit n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.



Source Bloomberg, Base 100

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	M Intl. Yield Conv. (RC)
Perf. Création (a)	17.9%
Perf. YTD - 2026	2.2%
Perf. 2025	5.2%
Perf. 2024	5.7%
Perf. 5 ans	-
Volatilité 1 an**	1.7%
Volatilité 5 ans**	-

Source Bloomberg - Montpensier Arbevel / (a) 23/05/2023
Calcul de performances : VL fin de mois glissants.

Le fonds n'est pas géré en référence à un indicateur de référence.

* 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. **Calcul de volatilité : 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.**

VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part RC)	176.90
Actif Net total du fonds	73.0M€

RÉPARTITION SECTORIELLE (1) (ÉMETTEURS)

	Port. Investi	%
Information Technology	21.6%	
Consumer Discretionary	20.3%	
Real Estate	12.0%	
Health Care	10.8%	
Communication Services	7.7%	
Industrials	6.4%	
Consumer Staples	6.4%	
Utilities	5.7%	
Financials	5.0%	
Materials	4.1%	
Energy	0.0%	

(1) du portefeuille investi en OC uniquement.
Source Montpensier Arbevel / GICS

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

	M Intl. Yield Convertible
Sensibilité Actions*	11.6
Modified duration	2.5
Rdt act. Pondéré à maturité/put	3.0%
Rdt coupon	1.1%
Prime	238.4%
Spread de crédit (Bp)	137.3
Rho	-1.9
Vega	0.2
Sensibilité Crédit	-2.3
Nombre de positions OC	81
Prix moyen (% du nominal)	98.0%
Distance au plancher obligataire (%)	3.3%

Source Montpensier Arbevel / Bloomberg

PRINCIPALES POSITIONS

LEG Immobilien - 0.4% - 06/2028	4.0%
Zalando - 0.625% - 08/2027	3.3%
Merrill Lynch (SAP) - 0.1% - 04/2030	2.8%
Bechtle - 2% - 12/2030	2.5%
Orpar (Remy Cointreau) - 2% - 02/2031	2.4%
DiaSorin - 0% - 05/2028	0.1%
TAG Immobilien - 0.625% - 08/2026	2.2%
LG Chem (LG Energy Solution) - 1.6% - 07/2030	2.1%
Delivery Hero - 3.25% - 02/2030	0.1%
Bill.com - 0% - 04/2027	2.0%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (1) (ÉMETTEURS, Country_of_risk)

	Port. Investi	%
Etats-Unis	42.2%	
Allemagne	16.3%	
France	8.1%	
Chine	6.3%	
Corée du Sud	4.5%	
Italie	4.4%	
Espagne	2.8%	
Israël	2.2%	
Suisse	2.1%	
Japon	1.9%	
Autres	9.2%	

Source Montpensier Arbevel / Bloomberg

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

En mai 2026, les marchés actions ont progressé, portés par l'IA et les plans d'investissement entourant l'ensemble de la filière : semi-conducteurs, centres de données, équipementiers des centres de données, matières 1ères. Les investisseurs s'enthousiasment également pour la filière spatiale avec l'IPO attendue de SpaceX. Les marchés américains de valeurs technologiques, taiwanais et coréens enregistrent les plus fortes hausses. Les spreads de crédit se sont détendus alors que les anticipations de hausse de taux augmentaient.

Dans ce contexte, les obligations convertibles internationales de profil crédit ont progressé. Le marché primaire de la classe d'actif est demeuré très dynamique : 31 émissions au total : 20 en Amérique du Nord, 2 en Europe et 9 en Asie : citons Akamai 0% 2030-32, Onto 0% 2031, Sitime 0% 2031, Iren 1% 2033, On Semi 0% 2031, Pump 0% 2031 aux Etats-Unis, Evotec 2,625% 2033, Rexel 1% 2031 en Europe, Mitac 0% 2031, Gigabyte 0% 2031, JX Advanced 0% 2029-31, Midea 0% 2027-33 en Asie. Sur le marché secondaire, nous avons soldé des positions qui avaient bénéficié de forts rebonds actions : Uber/Aurora Innovation 0% 2028, Digital Ocean 0% 2026, Rag/Evonik 2,25% 2030. Bofa/SAP 0,1% 2030, Checkpoint 0% 2030 ont été renforcées.

FOCUS : ON Semiconductor



On Semiconductor est né en 1999 à la suite du spin-off des activités de semi-conducteurs de Motorola. On Semiconductor est aujourd'hui un des leaders de la conception et de la fabrication de semi-conducteurs, avec plus de 80 000 composants. L'entreprise produit principalement des transistors et des circuits intégrés pour des marchés stratégiques tels que l'industrie, l'automobile, les datas centers IA ou encore l'aérospatial & défense.

Au 1er trimestre, On Semi a publié des résultats meilleurs qu'attendus et a annoncé des signaux d'amélioration de la demande. Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires de \$1.5 Mds (+4.7% YoY). Un des moteurs importants est constituée par la partie data center IA dont le chiffre d'affaires a plus que doublé sur un an. L'automobile reste également un axe important avec une montée en puissance de la demande pour les puces nécessaires à l'autonomie des véhicules électriques.

Le groupe a émis 3 obligations convertibles : une de \$805 M à échéance 2027 @ 0%, une de \$1 500 M à échéance 2029 @0.5% et une de \$1 300 M à échéance 2031 @0%. Nous avons investi dans l'OC On Semi 0,5% 2029 avec un profil crédit à l'époque. La forte hausse du cours de l'action a entraîné une hausse importante de la convertible qui est devenue mixte/action et que nous avons soldé fin avril.



Source : ON Semiconductor

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	23 mai 2023
OPCVM éligible au PEA	Non
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR001400DLR4 RC : FR001400DLQ6
Code Bloomberg	IC : MFMICIC FP, RC : -
Société de gestion	Montpensier Arbevel
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieure à 5 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.



Pays de commercialisation :



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



AVERTISSEMENT : Ceci est une communication publicitaire. 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.