

La gestion du fonds MONCEAU MULTI GESTION CONVERTIBLES consiste principalement à investir dans un portefeuille diversifié d'obligations convertibles en actions et titres assimilés des pays de l'OCDE à travers une sélection d'Organismes de Placement Collectifs (OPC). L'objectif de gestion du compartiment MONCEAU MULTI GESTION CONVERTIBLES est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index en euro.

### CARACTÉRISTIQUES

#### Chiffres Clés

**Valeur liquidative** : 967,67 €  
**Actif net du fonds** : 69 866 505 €  
**Actif net de la part** : 69 866 505 €

#### Profil de risque - SRI

1 2 3 4 5 6 7

#### Codes

**ISIN** : FR0013532553

#### Caractéristiques

**Date de lancement** : 30/10/2020  
**Forme juridique** : SICAV  
**Classification** : FIA  
**Durée de placement** : Supérieure à 5 ans  
**Devise de référence** : Euro

**Société de gestion** : Monceau AM  
**Dépositaire** : CACEIS  
**Valorisateur** : CACEIS  
**Indice de référence** : Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index (Euros) \*

**Cours de souscription/rachat** : Inconnu  
**Limite horaire de souscription/rachat** : 11h  
**Fréquence de valorisation** : Quotidienne  
**Délai de règlement** : J+3

**Frais de gestion fixes** : 1,7% max  
**Frais de gestion variables** : Néant  
**Commission de rachat** : 0%  
**Commission de souscription** : 4% max

**Sources** : Monceau AM, CACEIS, Bloomberg

\* Un changement d'indice de référence est intervenu le 04/12/2020 pour refléter le changement d'univers d'investissement du fonds. Précédemment, l'indice de référence était l'Exane ECI Europe.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Février a été un bon mois pour les actions européennes, l'indice S&P Europe 350 à grande capitalisation gagnant 4%, suivi par les indices S&P Europe MidCap et SmallCap en hausse de 3% et 1% respectivement. Le marché américain montre des signes de ralentissement. La Réserve fédérale d'Atlanta anticipe une contraction du PIB de -1,5% pour le premier trimestre, une révision notable par rapport à une estimation précédente de 2,3%.

L'économie européenne a été marquée par plusieurs évolutions significatives. La Banque centrale européenne (BCE) a procédé à une nouvelle réduction de ses taux d'intérêt de 25 points de base, les portant à 2,5%. Il s'agit du cinquième abaissement consécutif, reflétant les préoccupations liées à des perspectives de croissance modérées. Les prévisions de croissance du PIB pour 2025 ont été révisées à la baisse, s'établissant désormais à 0,9%, tandis que les anticipations d'inflation pour l'année ont été relevées à 2,3%.

Cependant, des inquiétudes liées aux tensions commerciales ont pesé sur les marchés. L'annonce par le président américain Donald Trump de la mise en place de tarifs douaniers sur les produits mexicains et canadiens a entraîné une volatilité plus forte sur les marchés financiers. Ainsi, le S&P 500 a reculé de 1,3%, tandis que le Nasdaq Composite a enregistré une baisse plus marquée de 4%, sa pire performance mensuelle depuis avril 2024.

Malgré des marchés actions volatils, les détenteurs sur les taux ont bénéficié aux obligations convertibles sur le mois. Le nouvel environnement de taux d'intérêt positifs redonne également de la convexité, une caractéristique fondamentale des convertibles longtemps oubliée.

Sur le mois, la performance du fonds affichait une performance 0,41% contre 0,62% pour son indice de référence et 0,4% pour l'indice couvert en euros. Dans l'ensemble, ce sont les fonds à stratégie européennes qui ont devancé les fonds à stratégie internationales. Nous profitons de cette surperformance pour alléger Lazard Convertible Europe et vendre Dynastie Convertible Europe devenu trop petit. Nous continuons à construire une position dans Boussard & Gavaudan Convertible.

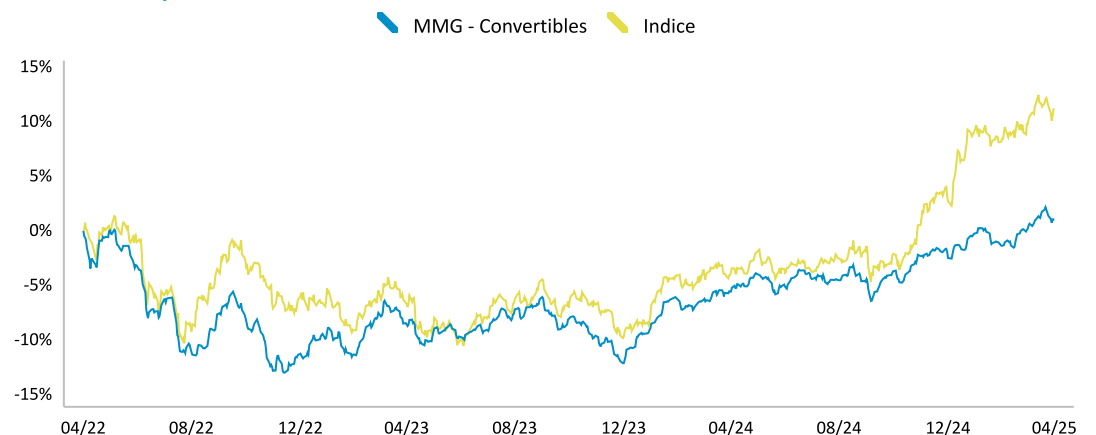
### PERFORMANCES – Net en €

| Cumulées           | Année en cours | 1 mois | 3 mois | 1 an   | 3 ans  | 5 ans | Origine 30/10/20 |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------------------|
| MMG - Convertibles | 2,47%          | 0,41%  | 1,34%  | 7,01%  | 1,07%  | -     | -3,23%           |
| Indice             | 2,53%          | 0,62%  | 2,03%  | 15,51% | 11,18% | -     | 15,30%           |

| Annualisées        | 1 an   | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans | Origine 30/10/20 |
|--------------------|--------|-------|-------|-------|--------|------------------|
| MMG - Convertibles | 7,01%  | 0,36% | -     | -     | -      | -0,76%           |
| Indice             | 15,51% | 3,60% | -     | -     | -      | 3,34%            |

| Annuelles          | 2020 | 2021   | 2022    | 2023  | 2024   |
|--------------------|------|--------|---------|-------|--------|
| MMG - Convertibles | -    | -1,39% | -16,50% | 5,85% | 5,06%  |
| Indice             | -    | 3,55%  | -13,80% | 5,55% | 13,03% |

### Evolution de la performance cumulée sur 3 ans



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### INDICATEURS DE RISQUE

|                         | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Origine |
|-------------------------|-------|-------|-------|---------|
| Volatilité du fonds     | 4,37% | 6,70% | -     | 6,57%   |
| Volatilité du benchmark | 6,84% | 7,60% | -     | 7,66%   |
| Tracking-Error          | 4,98% | 4,76% | -     | 4,69%   |
| Ratio d'information     | -1,71 | -0,68 | -     | -0,85   |
| Ratio de Sharpe         | 0,79  | -0,32 | -     | -0,35   |

|                            | 1 an  | 3 ans  | 5 ans | Origine |
|----------------------------|-------|--------|-------|---------|
| Alpha                      | 0,33% | -1,95% | -     | -2,92%  |
| Beta                       | 0,44  | 0,69   | -     | 0,68    |
| R2                         | 0,47  | 0,62   | -     | 0,63    |
| Max. drawdown du fonds     | -3,39 | -13,08 | -     | -21,55  |
| Max. drawdown du benchmark | -3,84 | -11,73 | -     | -18,97  |

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

#### Profil

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Nombre d'investissements          | 14      |
| Taux transparençation des actifs* | 100,00% |

\* Données obtenues par transparençation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Principales positions (% de l'actif net)

|  |                     |        |
|--|---------------------|--------|
| DYNASTY SICAV-DY GL CON-BEUR           | Dynasty AM          | 14,52% |
| QUAERO GLOBAL CONVERTIBLE BOND C EUR A | Quaero Capital      | 13,88% |
| LAZARD CONVERTIBLE GLOB-ICHE           | Lazard Freres & Cie | 10,12% |
| ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD   | Alma Capital        | 8,47%  |
| M GLOBAL CONVERTIBLES-IC               | Montpensier Finance | 8,03%  |

#### Contribution à la performance (sur 1 mois)

|                                |        |        |                               |
|--------------------------------|--------|--------|-------------------------------|
| DYNASTY SICAV-DY GL CON-BEUR   | +0,18% | -0,02% | BG SICAV-BOU&GAV CONVNT-I EUR |
| M CONVERTIBLES-IC              | +0,11% | -0,01% | ELLIPSIS GLOBAL CONV FUND-IE  |
| DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I   | +0,10% | 0,00%  | BNP GLOBAL CONV-IRHEURCAP     |
| LAZARD CONVERTIBLE EUROP-PCE   | +0,06% | 0,00%  | Liquidité EUR                 |
| BNP EURO SMALL CAP CONVERTIBLE | +0,04% | 0,00%  | LAZARD CONVERTIBLE GLOB-ICHE  |

#### Principaux mouvements (sur 1 mois)

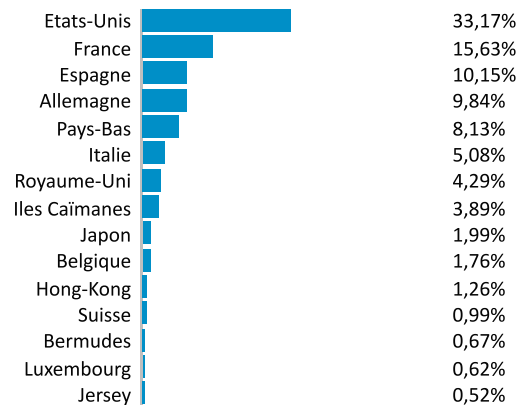
| Achat/Renforcement            | Vente/Allégement             |
|-------------------------------|------------------------------|
| BG SICAV-BOU&GAV CONVNT-I EUR | DYNASTY CONVERT EU-BEURACC   |
|                               | LAZARD CONVERTIBLE EUROP-PCE |

#### Répartition par classe d'actif



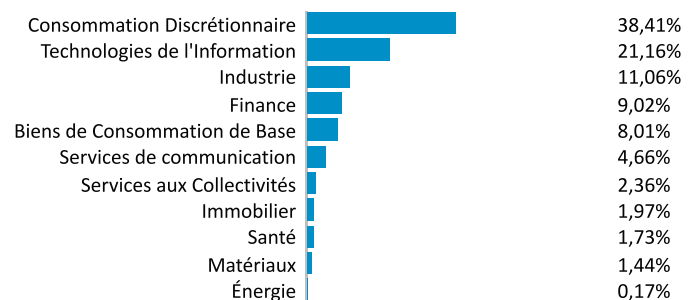
Poche des actifs transparençés. Données obtenues par transparençation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Répartition par pays d'émission



Top 15 uniquement. Poche des actifs transparençés. Données obtenues par transparençation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Répartition par secteur



Poche des actifs transparençés. Données obtenues par transparençation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

**INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INVESTISSEMENTS**

| Code Isin    | Instrument                             | Société                        | Valorisation  | Poids  |
|--------------|--|--------------------------------|---------------|--------|
| LU1280365633 | DYNASTY SICAV-DY GL CON-BEUR           | Dynasty AM                     | 10 145 608,08 | 14,52% |
| LU2114352243 | QUAERO GLOBAL CONVERTIBLE BOND C EUR A | Quaero Capital                 | 9 699 437,00  | 13,88% |
| FR0013185535 | LAZARD CONVERTIBLE GLOB-ICHE           | Lazard Freres & Cie            | 7 068 739,86  | 10,12% |
| LU1494400200 | ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD   | Alma Capital                   | 6 163 488,93  | 8,47%  |
| FR0013343142 | M GLOBAL CONVERTIBLES-IC               | Montpensier Finance            | 5 606 997,60  | 8,03%  |
| LU0401808935 | DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I           | DNCA                           | 5 478 937,92  | 7,84%  |
| FR0013423241 | ELLIPSIS GLOBAL CONV FUND-IE           | Ellipsis Asset Management      | 5 105 632,05  | 7,31%  |
| LU0823395230 | BNP GLOBAL CONV-IRHEURCAP              | BNP Paribas                    | 3 806 368,50  | 5,45%  |
| LU0706716544 | ALLIANZ CONVERTIBLE BOND-IT            | Allianz Global Investors       | 3 511 258,77  | 5,03%  |
| FR0013084357 | M CONVERTIBLES-IC                      | Montpensier Finance            | 3 058 905,25  | 4,38%  |
| FR0010642603 | LAZARD CONVERTIBLE EUROP-PCE           | Lazard Freres & Cie            | 2 765 814,66  | 3,96%  |
| FR001400DLR4 | M INTERNATION CON 2028- IC             | Montpensier Finance            | 2 252 560,00  | 3,22%  |
| LU0265319003 | BNP EURO SMALL CAP CONVERTIBLE         | BNP Paribas                    | 2 146 500,00  | 3,07%  |
| LU1209143830 | BG SICAV-BOU&GAV CONV-T-I EUR          | Boussard & Gavaudan Gestion/Fr | 1 991 389,40  | 2,85%  |