

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.

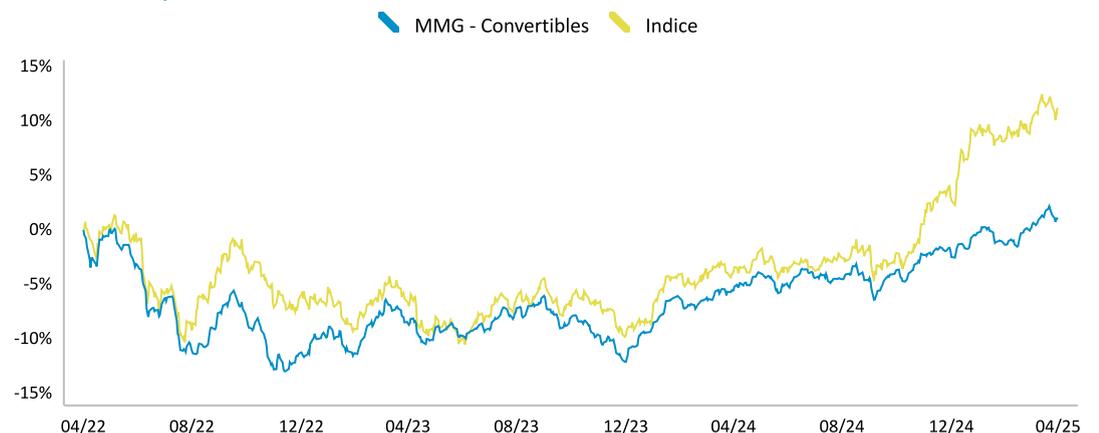
PERFORMANCES – Net en €

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 transparenisation des actifs*	100,00%

* Données obtenues par transparenisation 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)

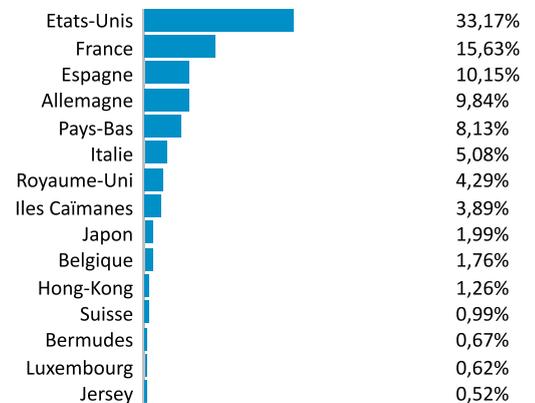
Achat/Renforcement	Vente/Allégement
BG SICAV-BOU&GAV CONVNT-I EUR	DYNASTY CONVERT EU-BEURACC
	LAZARD CONVERTIBLE EUROP-PCE

Répartition par classe d'actif



Poche des actifs transparenisés. Données obtenues par transparenisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

Répartition par pays d'émission



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

Répartition par secteur



Poche des actifs transparenisés. Données obtenues par transparenisation 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%