

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 : 956,84 €
Actif net du fonds : 69 085 062 €
Actif net de la part : 69 085 062 €

Profil de risque - SRI



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

En avril, les marchés actions mondiaux ont été chahutés par les annonces protectionnistes des États-Unis, notamment la décision du président Donald Trump d'imposer de nouveaux droits de douane à plusieurs partenaires commerciaux, dont la Chine, le Mexique et l'Union européenne. Ces mesures ont ravivé les tensions commerciales, alimenté la volatilité et entraîné un repli significatif des indices boursiers. Malgré cette instabilité, les marchés américains ont mieux résisté que ceux d'Europe, qui eux-mêmes ont surperformé la Chine. Sur le plan des devises, le dollar et le yuan ont tous deux reculé face à l'euro.

Les taux souverains à 10 ans ont légèrement baissé, mais moins que ceux à 2 ans, accentuant la pentification de la courbe des taux. Côté entreprises, la saison des résultats s'est révélée plutôt rassurante jusqu'à présent. En Europe, l'arrivée au pouvoir de Friedrich Merz pourrait soutenir le moral des investisseurs et prolonger la progression des actions en mai, bien que l'échéance des 90 jours de suspension des droits de douane américains plane toujours comme une source d'inquiétude. Sur le plan macroéconomique, les États-Unis ont vu leur prévision de croissance révisée à la baisse, à 1,7 % pour 2025, contre 2,2 % précédemment, tandis que l'inflation se stabilise à 2,3 %. Bien que le marché de l'emploi reste solide, des signes de ralentissement émergent dans l'industrie et la consommation. La Réserve fédérale a, dans ce contexte, choisi de maintenir ses taux inchangés, adoptant une posture prudente face aux incertitudes géopolitiques et à l'évolution de l'inflation sous-jacente.

Sur le mois, la performance du fonds affichait une performance 0.29% contre -3.14% pour son indice de référence et 0.74% pour l'indice couvert en euros. La baisse du Dollar américain face à l'euro a fortement pénalisé les fonds (et indices) non couverts face au risque de chance. Cela explique la sous-performance du fonds Alma Advent Global Convertible en portefeuille.

Sur le mois, nous avons vendu totalement notre position sur Dynasty Global Convertibles. Le départ soudain du gérant a remis en cause notre thèse d'investissement. Nous avons réinvesti sur Boussard & Gavaudan Convertibles, récemment introduit en portefeuille. Reposant sur des moteurs de performance variés, il apporte diversification et, selon nous, une capacité à surperformer de manière régulière.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 30/10/20
● MMG - Convertibles	1,32%	0,29%	-0,72%	5,31%	3,19%	-	-4,32%
● Indice	-5,28%	-3,14%	-7,05%	6,82%	3,78%	-	6,52%

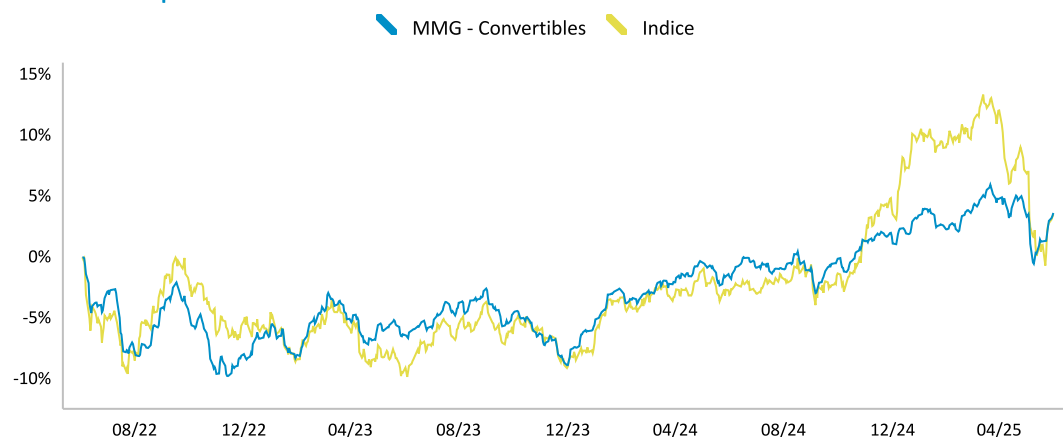
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 30/10/20
● MMG - Convertibles	5,31%	1,05%	-	-	-	-0,98%
● Indice	6,82%	1,24%	-	-	-	1,41%

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	5,42%	6,81%	-	6,68%
Volatilité du benchmark	9,31%	8,39%	-	8,17%
Tracking-Error	6,40%	5,17%	-	5,01%
Ratio d'information	-0,24	-0,04	-	-0,46
Ratio de Sharpe	0,37	-0,24	-	-0,39

	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Alpha	2,21%	0,26%	-	-1,85%
Beta	0,43	0,64	-	0,65
R2	0,55	0,62	-	0,62
Max. drawdown du fonds	-6,12	-9,75	-	-21,55
Max. drawdown du benchmark	-12,39	-12,39	-	-18,97

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Nombre d'investissements	13
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)

QUAERO GLOBAL CONVERTIBLE BOND C EUR A	Quaero Capital	14,10%
ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD	Alma Capital	10,23%
M GLOBAL CONVERTIBLES-IC	Montpensier Arbevel	10,17%
LAZARD CONVERTIBLE GLOB-ICHE	Lazard Freres & Cie	10,03%
BG SICAV-BOU&GAV CONV-T-I EUR	Boussard & Gavaudan Gestion/Fr	8,76%

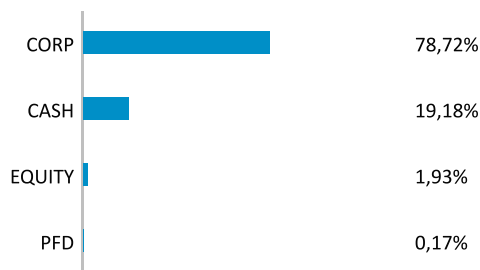
Contribution à la performance (sur 1 mois)

BG SICAV-BOU&GAV CONV-T-I EUR	+0,20%	-0,29%	ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD
QUAERO GLOBAL CONVERTIBLE BOND C EUR A	+0,15%	0,00%	ELLIPSIS GLOBAL CONV FUND-IE
M GLOBAL CONVERTIBLES-IC	+0,14%	0,00%	Liquidité EUR
DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I	+0,10%	+0,01%	M INTERNATION CON 2028- IC
M CONVERTIBLES-IC	+0,08%	+0,02%	BNP GLOBAL CONV-IRHEURCAP

Principaux mouvements (sur 1 mois)

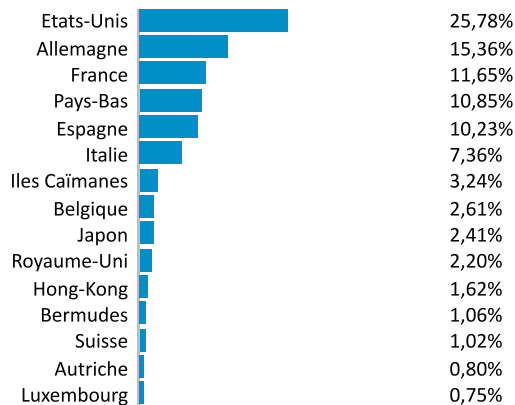
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
BG SICAV-BOU&GAV CONV-T-I EUR	DYNASTY SICAV-DY GL CON-BEUR
ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD	
M GLOBAL CONVERTIBLES-IC	

Répartition par classe d'actif



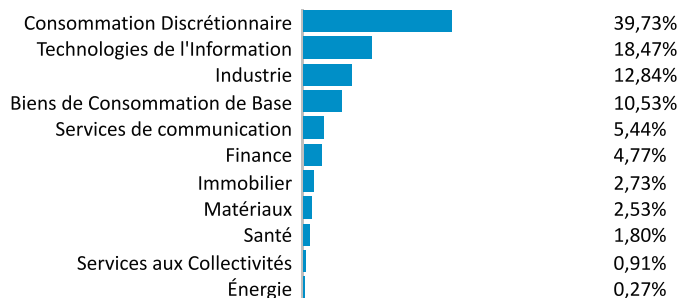
Poche des actifs transparenisés. Données obtenues par transparenisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

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
LU2114352243	QUAERO GLOBAL CONVERTIBLE BOND C EUR A	Quaero Capital	9 741 996,00	14,10%
LU1494400200	ALMA ADVENT GLOBAL CONVERTIBLE-ICUSD	Alma Capital	8 039 986,30	10,23%
FR0013343142	M GLOBAL CONVERTIBLES-IC	Montpensier Arbevel	7 025 312,70	10,17%
FR0013185535	LAZARD CONVERTIBLE GLOB-ICHE	Lazard Freres & Cie	6 927 601,68	10,03%
LU1209143830	BG SICAV-BOU&GAV CONV-T-I EUR	Boussard & Gavaudan Gestion/Fr	6 053 664,40	8,76%
LU0401808935	DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I	DNCA	5 494 171,84	7,95%
FR0013423241	ELLIPSIS GLOBAL CONV FUND-IE	Ellipsis Asset Management	4 969 572,30	7,19%
LU0823395230	BNP GLOBAL CONV-IRHEURCAP	BNP Paribas	3 761 696,50	5,45%
LU0706716544	ALLIANZ CONVERTIBLE BOND-IT	Allianz Global Investors	3 477 615,48	5,03%
FR0013084357	M CONVERTIBLES-IC	Montpensier Arbevel	3 152 606,75	4,56%
FR0010642603	LAZARD CONVERTIBLE EUROP-PCE	Lazard Freres & Cie	2 741 798,30	3,97%
FR001400DLR4	M INTERNATION CON 2028- IC	Montpensier Arbevel	2 252 720,00	3,26%
LU0265319003	BNP EURO SMALL CAP CONVERTIBLE	BNP Paribas	2 143 200,00	3,10%