

# Comment ajouter de la valeur dans votre allocation obligataire en 2021 ?

# SOMMAIRE

A propos .....	2
I. Les opportunités sur le crédit européen .....	4
II. L'intérêt des convertibles : la convexité ! .....	5
III. Notre approche Global Fixed-Income.....	6
Conclusion .....	6
Notre équipe de gestion .....	7

## A PROPOS

MFM Mirante Fund Management est un spécialiste reconnu de la gestion d'actifs depuis 2003. La société a été récompensée à plusieurs reprises pour la qualité de sa gestion. Elle a notamment reçu un prix Lipper en 2009 puis 2013 au niveau de la classe d'actifs « obligations convertibles » :

- Le prix Lipper 2009 a été attribué sur la base de la performance combinée de 2006 à 2008, une des pires périodes pour les marchés financiers. Notre fonds s'est avéré être le fonds de convertibles le plus défensif dans cet environnement difficile.
- Le prix Lipper 2013 a été accordé à MFM sur la base de sa capacité à générer une performance constante dans des environnements de marché variables.

En avril 2019, la récompense du "Best Fixed Income Debt Security Fund" nous a été attribué dans la catégorie Global Convertible Bonds sur les 15 dernières années durant le UCITS Hedge Award 2019. MFM Mirante fait aussi partie des Top 50 Indépendant Asset Managers par Citywire en 2020.

MFM Mirante Fund Management gère activement douze stratégies d'investissement, couvrant les principales classes d'actifs (obligations convertibles, investissements alternatifs crédit et actions, investissements durables crédit, allocation d'actifs diversifiée, stratégies globales crédit, action, immobilier et alternatives).

Nous sommes idéalement basés au cœur de Lausanne et Zürich. À ce jour, le groupe MFM compte une vingtaine de collaborateurs qui s'évertuent à faire valoir avec rigueur l'ADN et les valeurs d'une société établie il y a plus de 17 ans.

Notre offre de services complète s'adresse aussi bien à la clientèle institutionnelle que privée.

# LES SOLUTIONS MFM

NAME	Code BBG	ISIN	Launch Date	Perf. YTD	ESG	OPP2
MFM GLOBAL CONVERTIBLE BONDS RF (CHF)	MFMGRFC	LU1275960182	26.04.2018	5.93%	Compliant	-
MFM GLOBAL CONVERTIBLE BONDS RF (EUR)	MFMGRFE	LU1275960265	26.04.2018	6.04%	Compliant	-
MFM GLOBAL CONVERTIBLE BONDS RF (USD)	MFMGRFU	LU1275960349	26.04.2018	7.44%	Compliant	-
MFM CONVERTIBLE BONDS OPPORTUNITIES RF (CHF)	MFMCRFC	LU1275959846	26.04.2018	20.82%	Compliant	-
MFM CONVERTIBLE BONDS OPPORTUNITIES RF (EUR)	MFMCRFE	LU1275959929	26.04.2018	21.41%	Compliant	-
MFM CONVERTIBLE BONDS OPPORTUNITIES RF (USD)	MFMCRFU	LU1275960000	26.04.2018	22.85%	Compliant	-
MFM EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES R (CHF)	MFMECRC	LU1340031548	22.01.2020	5.65%	-	-
MFM EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES R (EUR)	MFMECRE	LU1340031464	07.04.2016	7.06%	-	-
MFM EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITIES R (USD)	MFMECRU	LU1340031209	06.04.2016	7.70%	-	-
MFM GLOBAL FIXED-INCOME - RF (EUR)	MFGFRFE	LU1864378374	Since 2017, UCITS since October 2019	2.15%	-	Eligible

*Les stratégies MFM profitent d'un hedge systématique du risque de change (équipe dédiée en interne) : tant au niveau des positions détenues dans le fonds et qui ne sont pas investies dans la monnaie de référence, mais également toutes les share classes par rapport à la classe de base.*

## DISCLAIMER

Représentant : FundPartner Solutions Suisse S.A., Route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse. Agent payeur : Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse.

Les Statuts, le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français auprès du Représentant. »

Les performances passées ne sont pas une indication ni une garantie des performances actuelles ou futures, et les destinataires du présent document sont entièrement responsables de leurs investissements. Aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant aux résultats futurs.

Le fonds n'est pas destiné à être distribué à ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les dernières versions du prospectus, des statuts, des rapports annuels et semestriels doivent être consultées avant toute décision d'investissement. Ces documents sont disponibles sur le site [www.fundsquare.net](http://www.fundsquare.net), chez FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg ou auprès de l'entité locale mentionnée ci-dessus. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Aucune mesure n'a été prise pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document sont basés sur des taux issus des sources habituelles d'information financière et peuvent varier. La valeur de marché peut varier en raison de changements économiques, financiers ou politiques, de la durée de vie résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité et de la solvabilité de l'émetteur ou de l'émetteur de référence. En outre, les taux de change peuvent avoir un impact positif ou négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des titres ou des investissements liés et mentionnés dans le présent document.

# Performances négatives ou préservation de capital trop timide : une fatalité dans le fixed income ?

Victimes des politiques accommodantes de la plupart des banques centrales, certains détenteurs de solutions obligataires se sont laissé tenter par des actifs à hauts rendements, avant de s'apercevoir que les risques associés étaient également élevés. De plus, avec la baisse massive des taux d'intérêt aux Etats-Unis à la suite de la pandémie, l'allocation à l'intérieur de la classe d'actifs obligataires est devenue un véritable casse-tête.

## Ainsi, quelles sont les solutions dans l'univers Fixed-Income ?

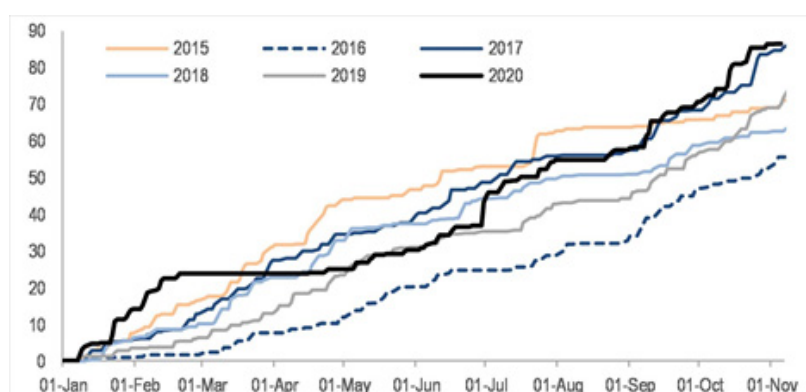
### I. LES OPPORTUNITÉS SUR LE CRÉDIT EUROPÉEN

Les deux graphiques ci-contre témoignent des opportunités croissantes que nous observons sur le crédit européen liquide, y compris à haut rendement :

- Le premier graphique illustre le fait que les émissions européennes à haut rendement sont à des niveaux records en 2020.

- Le second graphique montre que les émissions nettes de rachats (maturités, refinancements, défauts) sont également à un niveau record.

Les obligations ne sont pas seulement remplacées, mais de nouvelles obligations (de nouvelles opportunités d'investissement) arrivent sur le marché.



Opportunité croissante et offre grandissante :  
Figure 1 - Haut rendement européen, émissions cumulées en mds

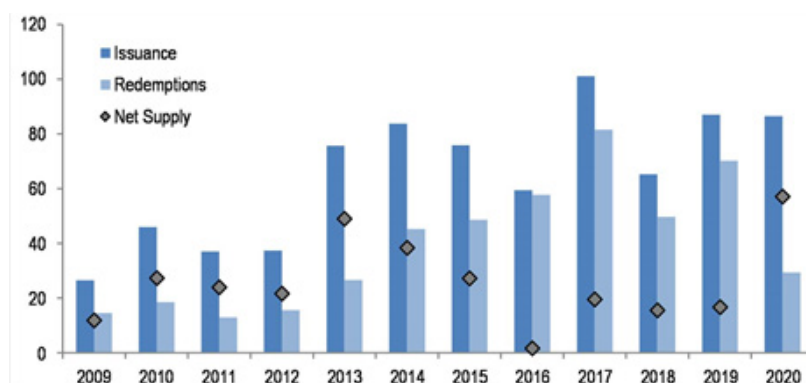
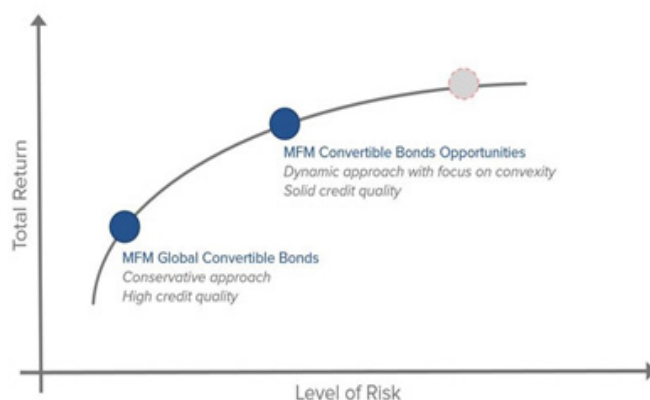


Figure 2 - Haut rendement européen, émissions nettes en mds  
Sources : JP Morgan

## II. L'INTÉRÊT DES CONVERTIBLES : LA CONVEXITÉ !

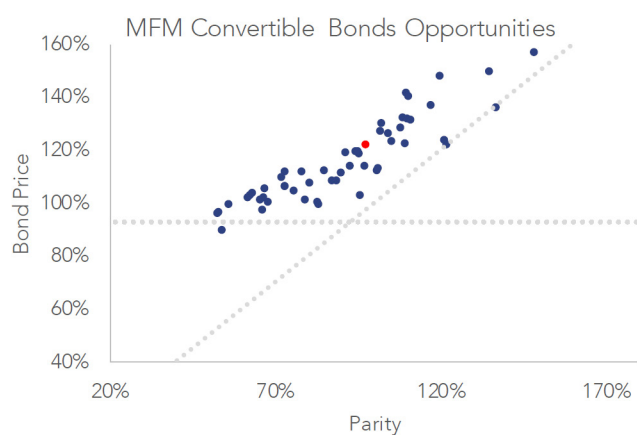
Depuis le début de l'année, l'asymétrie offerte par les obligations convertibles ont permis à cette classe d'actifs, ainsi qu'à nos stratégies, de fournir une performance supérieure à la fois aux actions et aux obligations.

La recherche de convexité reste un enjeu important pour les gérants : en vendant les convertibles à haut delta (lorsque le comportement du convertible devient proche de celui d'une action) pour aller chercher des convertibles au profil «balancé» avec plus de gamma (plus de convexité), ils s'assurent que le portefeuille profite d'une convexité optimale compte tenu des différentes positions.



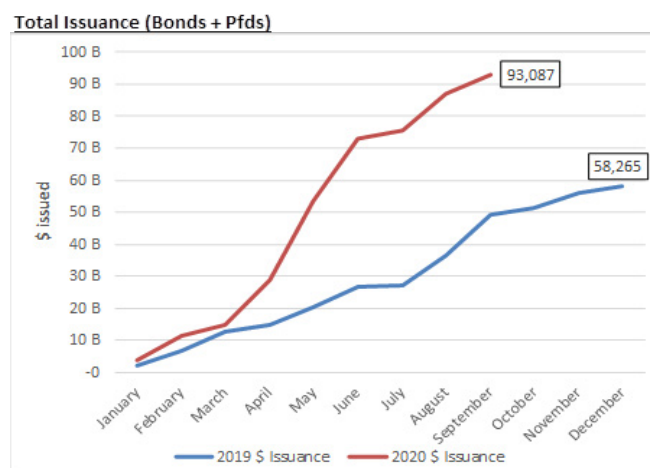
En optimisant constamment le positionnement du fonds et en se focalisant sur une forte qualité de crédit des émetteurs, le bond floor\* (ou plancher obligataire) s'en trouve renforcé et sa stabilité est assurée en cas d'écartement des spreads lors de tensions sur les marchés.

Le positionnement des fonds et leur convexité permettent de profiter d'une appréciation des valorisations action tout en assurant la protection d'un bond floor robuste comme illustré par son centre de gravité en rouge sur le graphique ci-dessous.



\*Bond Floor : valeur théorique sous laquelle le prix de l'obligation ne devrait jamais tomber (ceteris paribus).

Le marché primaire des émissions convertibles a excédé le montant total des émissions 2019 en l'espace d'à peine six mois. Aujourd'hui, le marché a dépassé les 100 milliards de nouvelles émissions. L'enrichissement de l'univers d'investissement permet aux gestionnaires d'augmenter fortement la qualité de la diversification à l'intérieur de nos deux stratégies convertibles. De plus, ces nouvelles émissions offrent des valorisations intéressantes tant dans des secteurs en pleine expansion, comme l'e-commerce, que dans ceux souffrant de la crise économique, comme le transport aérien.



## Les caractéristiques des convertibles

*Une obligation convertible est une obligation couplée à une option de conversion permettant à l'investisseur de transformer son obligation en action sous conditions prédéfinies.*

*Cette particularité permet d'avoir un instrument qui participe à la hausse des marchés lorsque ces derniers montent et qui préserve le capital lorsque des perturbations se font sentir.*

*Pour plus de détails : [L'habileté des convertibles en temps incertains, Allnews, août 2020](#)*

## III. NOTRE APPROCHE GLOBAL FIXED-INCOME

La plupart des obligations souveraines offrent des rendements réels négatifs. Si ces obligations restent intéressantes en cas de très fortes corrections de marché, elles n'amènent que peu de valeurs ajoutées dans une allocation globale. Avec l'expansion impressionnante des bilans des banques centrales, il n'est pas impossible que quelques investisseurs craignent, à moyen terme, un retour de l'inflation. Dès lors, notre exposition aux obligations souveraines se fait principalement via TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) protégeant ainsi une partie du portefeuille contre l'inflation.

Performances 2020 à titre indicatif: MFM Fixed-Income RF CHF +3.38%

Globalement nous préférons allouer le risque à la composante crédit de l'univers obligataire plutôt qu'à la composante duration. Nous préférons donc allouer notre risque sur des obligations de sociétés plutôt que via des obligations souveraines à longue échéance.

Plus précisément, du côté du crédit, nous continuons de privilégier des émetteurs de qualité offrant des perspectives de rendement intéressantes, notamment en investissant dans des obligations des marchés émergents.

## CONCLUSION

*Les stratégies d'investissements obligataires MFM offrent une panoplie d'outils complémentaires idéales pour assurer une allocation diversifiée et permettant de générer des performances ajustées du risque des plus attrayantes.*

## NOTRE ÉQUIPE DE GESTION



**GIUSEPPE MIRANTE**, Fondateur – CEO, Lausanne & Zürich

Avant de fonder Mirante Fund Management SA en 2003, Joe Mirante a été responsable du département des obligations convertibles chez Lehman Brothers à Zurich. Après avoir obtenu sa licence à l'Université de Lausanne en 1992, il a commencé sa carrière chez UBS à Genève en tant que spécialiste des convertibles et produits dérivés. En 1996, M. Mirante a rejoint le département des obligations convertibles chez Morgan Stanley à Londres.



**FRANK CRITTIN**, CIO, Lausanne

Frank a géré le fonds IFP Global Environment, un fonds thématique multi-actifs dans la thématique environnementale pendant près de cinq ans. Il a également géré le fonds Cleantech de Lombard Odier, un fonds actions dans la thématique des technologies propres. Frank Crittin est titulaire d'une thèse de doctorat en mathématiques de l'École Polytechnique Fédérale, Lausanne.



**SERGE FOURNIER**, Portfolio Manager, Lausanne

Serge a commencé sa carrière en 2004 chez Dexia-Banque Internationale à Luxembourg où il était Fixed Income trader. Il a lancé et géré le fonds IFP Global Emerging Market Bonds pendant 7 ans. Titulaire d'un Master de l'Université Lumière Lyon 2 en finance internationale.



**SYLVAIN HUTIER**, Analyste Quantitative Senior, Lausanne

Avant de rejoindre MFM Mirante Fund Management en 2019, Sylvain a occupé un poste similaire pendant 5 ans chez GAM Investments (Londres). Il a commencé sa carrière en 2001 en tant qu'analyste de performance et de risque chez BNP Paribas à Paris. Il est titulaire d'un DEA spécialisé en ingénierie financière de l'Université de la Sorbonne (Paris) ainsi que d'un diplôme d'ingénieur spécialisé en informatique de l'école ESIEA, Paris.



**FARID GARGOUR**, Portfolio Manager, Londres & Lausanne

Farid est le fondateur de la stratégie European Credit Opportunities qu'il a créée en 2001 et qu'il gère depuis. Il est titulaire d'une licence et d'une maîtrise du Georgia Institute of Technology (Atlanta, Géorgie, États-Unis) et d'un MBA de la Tepper School de l'université Carnegie Mellon (Pittsburgh, Pennsylvanie, États-Unis).



**ANGUS ROSBOROUGH**, Portfolio Manager, Londres & Lausanne

Angus a commencé sa carrière en 1994 chez Morgan Stanley (États-Unis et Royaume-Uni) où il était responsable des émetteurs de dette à haut rendement américains et européens. Il a ensuite travaillé à Lehman Brothers, en tant qu'analyste senior couvrant les obligations à haut rendement, les prêts et les situations de crises avant de rejoindre Farid en 2007 dans la gestion de la Stratégie European Credit Opportunities.



**ROBERT TAYLOR**, Analyste Crédit, Londres & Lausanne

Analyste senior et trader du fonds MFM European Credit Opportunities. Avant de rejoindre MFM, Robert a occupé un poste similaire chez Jabre Capital Partners de 2016 à 2018. Auparavant, Robert a travaillé pendant 4 ans chez RAB Capital en tant qu'analyste pour le "European Credit Opportunities Fund" de la société. Diplômé dans le cadre d'un stage de vente et de commerce chez Barclays Capital, Robert est également titulaire d'une licence de l'université de Bristol.

# CONTACT

---

Markus Haefliger  
Global Head of Sales

+41 (0)44 251 20 42  
markus.haefliger@mirante.ch

Tamila Chaouche  
Relationship Manager

+41 (0)21 808 00 30  
tamila.chaouche@mirante.ch

## Lausanne

Rue Etraz 4  
CH-1003 Lausanne

T. +41 (0)21 808 00 90

## Zürich

Löwenplatz 43  
CH-8001 Zürich

T. +41 (0)44 251 20 58

---

[info@mirante.ch](mailto:info@mirante.ch)

[WWW.MIRANTE.CH](http://WWW.MIRANTE.CH)