

## STRATÉGIES MFM CONVERTIBLE BONDS

REVIEW 2020 & OUTLOOK 2021

### 2020 : LES MONTAGNES RUSSES DANS DE NOMBREUSES CLASSES D'ACTIFS

En mars, l'arrêt soudain de l'économie globale a plongé les marchés financiers dans un tourbillon. Les marchés des actions ont subi l'une des chutes les plus impressionnantes avant que les banques centrales et des gouvernements n'interviennent, mettant simultanément les économies et les marchés financiers sous perfusion. Cela a déclenché l'un des plus forts rebondissements des marchés de l'histoire. De concert, les taux d'intérêt se sont effondrés dans le monde entier. Cette chute aura un impact important sur les stratégies d'investissement et la répartition des actifs dans les années à venir.

### LES OBLIGATIONS CONVERTIBLES COMME MEILLEURS ACTIFS DANS L'UNIVERS FIXED-INCOME

Dans cet environnement incroyable, les obligations convertibles ont été parmi les classes d'actifs les plus performantes. Les obligations convertibles ont bénéficié de trois facteurs distincts :

- Tout d'abord, comme lors des crises précédentes, la convexité offerte par les obligations convertibles a permis de limiter les dégâts lors de la chute (tant en termes de spreads que de baisse du cours des actions). Cette même convexité a également permis d'exploiter le rebond qui a suivi, sans qu'il soit nécessaire de réagir dans le creux de la vague.
- Deuxièmement, une fois n'est pas coutume, nous avons assisté à une augmentation du nombre de nouvelles émissions d'obligations convertibles. Ces nouvelles émissions apportent à la fois performance et profondeur à l'univers d'investissement. Elles permettent aux gestionnaires actifs d'optimiser et de diversifier les portefeuilles.
- Enfin, l'univers des convertibles est très exposé aux nouvelles sociétés Internet offrant une croissance incroyable. Lors de la récente crise, ces sociétés ont été les principales bénéficiaires des confinements.

ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)		
Chine (CSI 300)	27.21	
Etats-Unis (S&P 500 INDEX)	16.26	
Japon (NIKKEI 225)	16.01	
Monde (MSCI WORLD ACWI)	14.34	
Allemagne (Dax)	3.55	
Brésil (IBOVESPA Index)	2.92	
Suisse (SMI)	0.82	
Europe (EURO Stoxx 50)	-5.14	
Angleterre (FTSE EUROTOP 100 INDEX)	-8.54	
ACTION (SECTEUR)		
Technologie	42.65	
Consommation discrétionnaire	35.44	
Service de Communication	21.51	
Matériaux	17.14	
Santé	11.92	
Industrie	10.08	
Consommation non cyclique	5.41	
Service aux collectivités	2.10	
Finance	-5.02	
Energie	-34.40	
AUTRE		
Matière première (CCI)	9.39	
Stratégies alternatives (Hedge Funds)	6.81	
Immobilier (FTSE NAREIT)	-8.00	
OBLIGATION		
Obligations convertibles	22.84	
Obligations gouvernementales (longue durée)	17.70	
Obligations de sociétés (longue durée)	13.94	
Obligations liées à l'inflation	12.67	
Obligations gouvernementales (ex-US)	10.88	
Obligations de sociétés	10.03	
Obligations gouvernementales	9.50	
Obligations à haut rendement	7.11	
Obligations émergentes (société)	6.52	
Obligations à haut rendement (Europe)	1.76	
Obligations suisses	0.90	
Obligations émergentes gouvernementale (monnaies locales)	-3.61	

Tableau 1 – Performances des classes d'actifs en 2020

## MFM GLOBAL CONVERTIBLE BONDS (Classe CHF-I, ISIN LU1105776212)

Performance de +7.94% en 2020 contre +5.83% pour son indice de référence investment-grade

En termes relatifs, notre surpondération en Asie, en Europe et aux États-Unis a contribué positivement par rapport à l'indice de référence, en particulier notre exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'information et des technologies. La contribution la plus négative provient de notre sous-pondération en Europe, principalement dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et des matériaux.

En analysant la performance relative sur une seule ligne, notre surperformance provient principalement de Chegg (États-Unis, secteur de la consommation discrétionnaire), Match Group (États-Unis, services de communication), Zillow (États-Unis, services de communication) et Delivery Hero (Europe, secteur de la consommation discrétionnaire), des noms parmi les plus grands gagnants

en raison de la pandémie et qui ne figurent pas dans l'indice de référence. Au contraire, nos sous-pondérations dans EDF (Europe, services publics), Southwest Airlines (États-Unis, industrie), LG Chem (Asia-ex, matériaux) et Sika (Europe, matériaux) ont été les pires contributeurs.

En termes absolus, Argentum/Wirecard (Europe, Information & Technologie) a été le pire détracteur après la révélation d'une fraude massive menant à un désastre complet, alors que notre exposition était alignée sur le benchmark.

L'exposition equity du portefeuille et de l'univers a augmenté de manière significative l'année dernière. Ce changement de profil s'est fait en deux temps et provient : 1) d'une augmentation de notre allocation aux États-Unis, 2) et d'une caractéristique mécanique des obligations convertibles, car leur sous-jacent a fortement augmenté en valeur dans la plupart des régions.

start date: 31-12-2019, end date: 31-12-2020

Relative contributions to performance								
Sectors	Regions / Contributions							Grand total
	Africa/Middle E...	Asia Ex Japan	Eastern Europe	Japan	Latin America	North America	Western Europe	
Communication Services	-	0.04%	0.26%	0%	-	1.5%	0.15%	1.95%
Consumer Discretionary	-	0.72%	-	0.09%	-	-0%	0.59%	1.4%
Consumer Staples	-	-	-	0%	-	0.01%	-0.03%	-0.02%
Energy	-	-	-	0%	-	0.01%	-0.1%	-0.09%
Financials	-	-0.18%	-	0.01%	-	-0.23%	0.01%	-0.39%
Health Care	-	0.27%	-	0%	-	0.1%	0.03%	0.4%
Industrials	-	-0.05%	-	-0.22%	0.06%	-1.05%	0.16%	-1.1%
Information Technology	-0.03%	-0.09%	-	-0.05%	-	1.6%	0.13%	1.56%
Materials	-0.01%	-0.19%	0.2%	0.09%	-	-0.01%	-0.36%	-0.28%
Real Estate	-	-0.05%	-	-0.07%	-	-0.4%	-0.56%	-1.08%
Utilities	-	-	-	0.08%	-	-0.01%	-0.99%	-0.92%
<b>Grand total</b>	<b>-0.04%</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.46%</b>	<b>-0.07%</b>	<b>0.06%</b>	<b>1.52%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>1.43%</b>

Tableau 2 – Contribution relative MFM Global Convertible Bonds

Report updated as at 31-12-2020

Top contributors to performance					
Issuer	Region	Sector	Wei...	Contrib. +	Perf.
STMICROELECTRO...	Western E...	Information Technology	4.12%	0.88%	0%
BOOKING HOLDING...	North Ame...	Consumer Discretiona...	1.77%	0.79%	0%
AMADEUS IT GROU...	Western E...	Information Technology	3.22%	0.72%	0%
CHEGG INC	North Ame...	Consumer Discretiona...	0.52%	0.68%	0%
SOUTHWEST AIRLI...	North Ame...	Industrials	0.89%	0.67%	0%

Worst detractors to performance					
Issuer	Region	Sector	Weights	Contrib. +	Perf.
ARGENTUM (WIREC...	Western Euro...	Information Technology	0%	-1.51%	0%
MTU AERO ENGINE...	Western Euro...	Industrials	0%	-0.3%	0%
GLENCORE FUNDIN...	Asia Ex Japan	Materials	0%	-0.21%	0%
DERWENT LONDON...	Western Euro...	Real Estate	0%	-0.2%	0%
BP CAPITAL MARK...	Western Euro...	Energy	0%	-0.2%	0%

Top relative contributors to performance					
Issuer	Region	Sector	Rel. Weights	Contrib. +	Perf.
CHEGG INC	North Ame...	Consumer Discretio...	0.52%	0.62%	0%
MATCH GROUP FIN...	North Ame...	Communication Servi...	0.56%	0.61%	61.37%
ZILLOW GROUP INC	North Ame...	Communication Servi...	0.53%	0.48%	0%
STMICROELECTRO...	Western E...	Information Technolo...	2.06%	0.46%	0%
DELIVERY HERO AG	Western E...	Consumer Discretio...	1.59%	0.44%	0%

Worst relative detractors to performance					
Issuer	Region	Sector	Rel. Weights	Contrib. +	Perf.
ELECTRICITE DE FR...	Western E...	Utilities	-4.45%	-0.8%	0%
SOUTHWEST AIRLI...	North Ame...	Industrials	0.89%	-0.7%	0%
LG CHEM LTD	Asia Ex Ja...	Materials	0%	-0.54%	0%
JP MORGAN CHASE...	North Ame...	Consumer Discretio...	-2.95%	-0.44%	8.81%
SIKA AG	Western E...	Materials	-1.92%	-0.41%	16.25%

Tableau 3 – Principaux contributeurs de performance MFM Global Convertible Bonds

## MFM CONVERTIBLE BONDS OPPORTUNITIES (Classe EUR-I, ISIN LU1105777020)

Performance de +24.72% en 2020 contre +21.49% pour l'indice de référence

Par rapport à son indice de référence, la performance s'explique par notre sélection aux États-Unis et en Asie-ex de satellites, notamment dans les positions Services de communication et Technologies de l'information. La meilleure contribution est venue de nos *Equity Play* comme Bilibili (Asie-ex, services de communication), Wayfair (US, consommation discrétionnaire), Square (US, information et technologie) et Zillow (services de communication), tous parmi les plus grands gagnants de la pandémie et poussés par la vigueur des marchés d'actions. Au contraire, nos *credit play* Luckin Coffee (Asie-ex, Consumer Discretionary) et Argentum/Wirecard (Europe, Information & Technologie) ont été les principaux détracteurs en raison de la fraude massive.

En termes absolus, les *credit play* ont pesé sur la performance, ce qui montre le coût d'opportunité lorsque les marchés sont très forts et explique pourquoi nous avons gardé une faible pondération dans ce satellite. Environ 75% de la performance provient des États-Unis, en particulier de nos *equity play*, qui ont bénéficié de la pandémie grâce à la forte reprise des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire, et au rebond des secteurs en difficulté comme les compagnies aériennes et les croisières.

L'exposition *equity* du portefeuille et de l'univers a augmenté de manière significative l'année dernière. Ce changement de profil s'est fait en deux temps :

- 1) avec l'augmentation de notre allocation américaine et de l'information et de la technologie
- 2) et la caractéristique mécanique des obligations convertibles, car leurs sous-jacents ont fortement augmenté en valeur dans la plupart des régions.

start date: 31-12-2019, end date: 31-12-2020

Relative contributions to performance								Regions / Contributions
Sectors	Africa/Middle E...	Asia Ex Japan	Eastern Europe	Japan	Latin America	North America	Western Europe	Grand total
Communication Services	-	1.11%	0.15%	-0.05%	-	1.27%	0.03%	2.51%
Consumer Discretionary	0%	0.02%	-	0.3%	-	0.32%	0.12%	0.76%
Consumer Staples	-	0.01%	-	0%	-	-0.04%	0.27%	0.24%
Energy	-	-	-	0%	-	0.36%	-0.11%	0.25%
Financials	-	-0.05%	-	-0.05%	-	0.03%	0.01%	-0.06%
Health Care	-	0.46%	-	-0.03%	-	-0.55%	0.04%	-0.08%
Industrials	-	-0.42%	-	0.01%	0.23%	-0.18%	0.26%	-0.1%
Information Technology	-0.16%	-0.11%	-	0.01%	-	1.26%	-0.18%	0.82%
Materials	-0.16%	0.2%	0.28%	-0.03%	-	-0.02%	0.05%	0.32%
Real Estate	-	0.3%	-	-0.06%	-	-0.17%	-0.2%	-0.13%
Utilities	-	-	-	0.02%	-	0.08%	-0.17%	-0.07%
<b>Grand total</b>	<b>-0.32%</b>	<b>1.52%</b>	<b>0.43%</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.23%</b>	<b>2.36%</b>	<b>0.12%</b>	<b>4.46%</b>

Tableau 4 – Contribution relative MFM Convertible Bonds Opportunities

Top contributors to performance					
Issuer	Region	Sector	Wgt...	Contrib. ↓	Perf.
SQUARE INC	North Ame...	Information Technology	1.37%	1.46%	0%
WAYFAIR INC	North Ame...	Consumer Discreiona...	0%	1.35%	0%
TESLA INC	North Ame...	Consumer Discreiona...	0%	1.13%	0%
SNAP INC	North Ame...	Communication Servi...	0.67%	1.07%	0%
BILIBILI INC	Asia Ex Ja...	Communication Servi...	1.41%	0.97%	0%

  

Worst detractors to performance					
Issuer	Region	Sector	Weights	Contrib. ↓	Perf.
ARGENTUM (WIREC...	Western Euro...	Information Technology	0%	-0.73%	0%
LUCKIN COFFEE INC	Asia Ex Japan	Consumer Discretionary	0.48%	-0.39%	0%
DISH NETWORK CO...	North America	Communication Services	0.58%	-0.33%	-1.12%
NUVASIVE INC	North America	Health Care	0.92%	-0.16%	-24%
CHINA EVERGRAN...	Asia Ex Japan	Real Estate	0%	-0.16%	0%

  

Top relative contributors to performance					
Issuer	Region	Sector	Rel. Weights	Contrib. ↓	Perf.
BILIBILI INC	Asia Ex Ja...	Communication Servi...	1.41%	0.97%	0%
WAYFAIR INC	North Ame...	Consumer Discretion...	0%	0.75%	0%
SQUARE INC	North Ame...	Information Technolo...	1.37%	0.69%	0%
ZILLOW GROUP INC	North Ame...	Communication Servi...	0.72%	0.68%	0%
SEA LTD	Asia Ex Ja...	Communication Servi...	0%	0.65%	0%

  

Worst relative detractors to performance					
Issuer	Region	Sector	Rel. Weights	Contrib. ↓	Perf.
SEA LTD	Asia Ex Ja...	Communication Ser...	0%	-0.64%	0%
PINDUODUO INC	Asia Ex Ja...	Consumer Discretio...	0%	-0.5%	0%
WAYFAIR INC	North Ame...	Consumer Discretio...	0.77%	-0.39%	0%
PALO ALTO NETWO...	North Ame...	Information Technol...	-1.53%	-0.34%	0%
LUCKIN COFFEE INC	Asia Ex Ja...	Consumer Discretio...	0.48%	-0.33%	0%

Tableau 5 – Principaux contributeurs de performances MFM Convertible Bonds Opportunities

## OUTLOOK 2021

Le court terme sera particulièrement imprévisible en raison de l'évolution de la pandémie et du déploiement des vaccins. Il est probable qu'un déploiement réussi des vaccins entraînera une reprise robuste et le début d'un nouveau cycle économique. Ce cycle sera budgétaire. Les politiques du gouvernement conduiront à la croissance, à l'emploi et à un faible taux de faillite. Cependant, il est peu probable que les investisseurs et les politiciens soient systématiquement sur la même longueur d'onde. Cela devrait entraîner une certaine volatilité sur les marchés financiers, même si les gouvernements tenteront autant que possible d'éviter les crises importantes avec l'aide des banques centrales.

Pour les investisseurs, l'un des principaux défis sera de gérer la transition entre un environnement de récession et de crise sanitaire et le début du prochain cycle économique. Les mouvements sensationnels des marchés financiers sont sans doute la première illustration de cette voie incertaine. Les incertitudes à court terme et les tendances à long terme de ce nouveau cycle devront être soigneusement pesées. Dans l'ensemble, une solide diversification reste l'un des outils les plus efficaces pour naviguer au mieux dans ce type de transition. Les taux d'intérêt devant rester bas pendant longtemps, les rendements attendus seront inférieurs à ceux du cycle précédent pour l'ensemble des actifs financiers. Par conséquent, la génération de performances exigera de l'humilité et une solide répartition des risques, avec un biais vers les actifs capables de générer des rendements attractifs ajustés au risque.

La plus grande inconnue dans ce nouveau cycle reste le comportement de l'inflation. C'est sans doute le sujet macroéconomique le plus débattu aujourd'hui. D'une part, la réduction de l'offre mondiale due à la pandémie combinée à une stimulation sans précédent de la demande financée par les gouvernements pourrait alimenter une dynamique inflationniste. Ces facteurs seront-ils suffisants pour surmonter les forces séculaires qui font baisser l'inflation depuis plusieurs décennies ? Le vieillissement de la population et l'utilisation croissante des nouvelles technologies sont parmi les

principaux facteurs d'une inflation faible et durable. Il n'est pas anodin que ces tendances s'estompent au moment où nous entrons dans le prochain cycle économique.

En termes d'allocation, les montagnes russes qu'ont connus la plupart des classes d'actifs en 2020 soulèvent la question des valorisations. En termes d'allocation, une réponse cohérente consiste à observer l'évolution de la prime de risque des actions. Il s'agit du rendement excédentaire fourni par un investissement en actions par rapport à un taux sans risque. Plus la prime est élevée, plus il est intéressant d'investir dans des actions par rapport aux obligations. Après les mouvements impressionnants enregistrés dans toutes les classes d'actifs, cette prime de risque indique qu'il est toujours intéressant d'être exposé à des actifs de croissance pour générer des performances au sein des classes d'actifs fixed-income.

## POURQUOI LES OBLIGATIONS CONVERTIBLES RESTENT L'UNE DES CLASSES D'ACTIFS LES PLUS PROMETTEUSES

Dans un environnement combinant (i) un niveau élevé d'incertitude, (ii) des taux d'intérêt bas, et (iii) une augmentation du risque d'inflation, les convertibles semblent être une classe d'actifs idéale.

- Les obligations convertibles, dans un environnement de faible rendement réel avec un retour en douceur de la croissance et de l'inflation, ont historiquement été capables de générer une forte performance sur une base ajustée au risque par rapport à d'autres classes d'actifs, plus sensibles à ces facteurs spécifiques.
- Au sein de l'univers fixed-income, les obligations convertibles restent un actif de premier ordre dans un environnement de taux bas. Cela est principalement dû à son exposition implicite aux secteurs de croissance émergents comme le commerce électronique, les nouvelles technologies dans le cloud et l'analyse des données, l'innovation dans le domaine des soins de santé.
- Les obligations convertibles bénéficieront d'un environnement incertain induisant une volatilité erratique en raison de la valeur intrinsèque de leurs options.
- Une fois de plus, en 2020, les obligations convertibles ont démontré leur résilience lors des fortes corrections des marchés en raison de leur convexité.
- En période de crise et de forte correction des marchés, les obligations convertibles offrent une exposition aux secteurs les plus intéressants : soit ceux qui bénéficient directement de la situation et ont besoin d'argent pour développer leurs activités, soit ceux qui sont les plus touchés par la crise et ont besoin d'argent pour survivre. Ce dernier secteur arrive sur le marché avec des conditions/évaluations extrêmement attrayantes pour les investisseurs.
- L'augmentation significative de l'univers d'investissement des obligations convertibles permet de construire des stratégies d'investissement encore plus diversifiées avec des profils de risque/rendement optimaux.
- Enfin, si le début du cycle coïncide avec un boom des marchés financiers, l'exposition à la croissance dans le fixed-income est généralement assurée par les obligations convertibles.



Tableau 6 - Un environnement macroéconomique idéal pour les obligations convertibles

## LE POSITIONNEMENT DE NOS STRATÉGIES CONVERTIBLES

La perspective de taux d'intérêt durablement bas devrait continuer à renforcer l'attrait des actifs de croissance. Avec moins d'incertitudes à venir, les investisseurs prendront sans doute plus de risques pour générer les rendements dont ils ont besoin, notamment dans le cadre de leur allocation fixed-income.

- Le fonds MFM Global Convertible Bonds privilégie une qualité de crédit élevée, une duration plus faible et des obligations convertibles équilibrées. Par conséquent, le profil de la stratégie reste défensif et nous continuerons à saisir les opportunités dans l'univers des obligations convertibles en constante expansion.
- Dans le fonds MFM Convertible Bonds Opportunities, outre un noyau plus diversifié, nous gérons activement notre exposition aux actions afin de bénéficier de points d'entrée attrayants dans les satellites equity play et gamma play tout en participant au marché primaire.

## ALLOCATION EN ABSOLUE DE NOS STRATÉGIES (AU 31.12.2020)

### MFM Global Convertible Bond

Report updated as at 31-12-2020



Absolute allocation							Regions / Weights
Sectors	Asia Ex Japan	Eastern Europe	Japan	North America	Western Europe		Grand total
Communication Services	1.15%	0.79%	-	2.15%	2.25%		6.34%
Consumer Discretionary	4.6%	-	-	4.73%	6.25%		15.58%
Consumer Staples	-	-	-	0.71%	1.27%		1.98%
Energy	-	-	-	3.53%	1.92%		5.45%
Financials	0.94%	-	-	-	-		0.94%
Health Care	0.72%	-	-	4.53%	2.46%		7.71%
Industrials	2.37%	-	0.64%	3.43%	4.99%		11.43%
Information Technology	3.32%	-	-	8.74%	11.87%		23.93%
Materials	-	-	0.97%	-	4.5%		5.47%
Real Estate	0.6%	-	-	-	10.79%		11.39%
Utilities	-	-	-	-	5.04%		5.04%
<b>Grand total</b>	<b>13.7%</b>	<b>0.79%</b>	<b>1.61%</b>	<b>27.82%</b>	<b>51.34%</b>		<b>95.26%</b>

### MFM Convertible Bonds Opportunities

Report updated as at 31-12-2020



Absolute allocation							Regions / Weights
Sectors	Africa/Middle East	Asia Ex Japan	Eastern Europe	Japan	North America	Western Europe	Grand total
Communication Services	-	1.88%	1.49%	-	5.38%	1.19%	9.94%
Consumer Discretionary	-	4.84%	-	0.96%	6.33%	7.14%	19.27%
Consumer Staples	-	-	-	-	-	2.31%	2.31%
Energy	-	-	-	-	1%	1.63%	2.63%
Financials	-	1.78%	-	0.51%	0.59%	-	2.88%
Health Care	-	1.5%	-	-	8.48%	0.44%	10.42%
Industrials	-	-	-	1.58%	4.98%	2.81%	9.37%
Information Technology	0.59%	2.19%	-	-	21.09%	2.62%	26.49%
Materials	-	-	1.07%	0.61%	-	1.76%	3.44%
Real Estate	-	1%	-	-	-	3.85%	4.85%
Utilities	-	-	-	-	-	3.43%	3.43%
<b>Grand total</b>	<b>0.59%</b>	<b>13.19%</b>	<b>2.56%</b>	<b>3.66%</b>	<b>47.85%</b>	<b>27.18%</b>	<b>95.03%</b>



## DISCLAIMER

*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 du représentant local. 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.*

### ENVIE D'EN APPRENDRE PLUS ?

Nous sommes disponibles pendant cette période de confinement,  
contactez-nous sans plus attendre !

Giuseppe (Joe) Mirante  
CEO/Founder - Head Convertible Bonds  
+41 21 808 00 91  
[joe@mirante.ch](mailto:joe@mirante.ch)

Markus Haefliger  
Global Head of Sales  
+41 44 251 20 42  
[markus.haefliger@mirante.ch](mailto:markus.haefliger@mirante.ch)