



RAPPORT D'IMPACT

M GLOBAL CONVERTIBLES SRI

28 juin 2024

58 avenue Marceau, 75008 Paris
T. +33 (0)1 45 05 55 55
www.montpensier.com

M GLOBAL CONVERTIBLES SRI



Un fonds **Obligations Convertibles Global**

Des convictions associées à une **méthode propriétaire éprouvée** et intégrant une **analyse ISR**

Notre conviction et nos objectifs

La méthode de gestion Obligations Convertibles, Montpensier Convert est fondée d'une manière générale sur la recherche de **convexité**.

Elle s'appuie sur le **caractère hybride des obligations convertibles** et sur le **profil de performance asymétrique** des obligations convertibles.

Les obligations convertibles en portefeuille sont analysées selon la **double approche** : notre **méthodologie propriétaire d'analyse ISR** : **Montpensier Governance Flag (MGF)**, et **Montpensier Industry Contributor (MIC)**, appliquée aux sous-jacents des obligations convertibles, et aussi selon la **méthode Convert**, qui a pour objectif de privilégier dans la mesure du possible les obligations convertibles mixtes et pures.

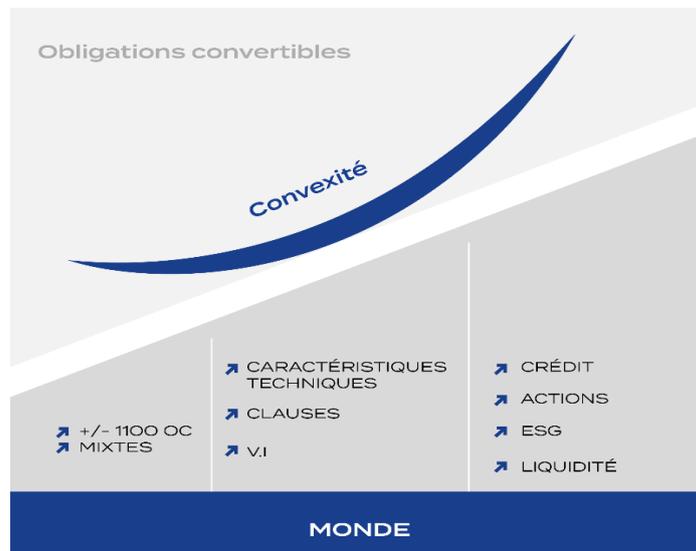
Méthode Convert

La méthode de gestion Obligations Convertibles, Montpensier Convert est fondée d'une manière générale sur la recherche de **convexité**.

Elle s'appuie sur le **caractère hybride des obligations convertibles** et sur le **profil de performance asymétrique** des obligations convertibles.

La méthode de gestion de M Global Convertibles SRI est étendue au Monde.

Les dérivés cotés peuvent être utilisés à titre complémentaire pour remplacer certains profils ou diversifier les investissements en dehors du gisement pur.

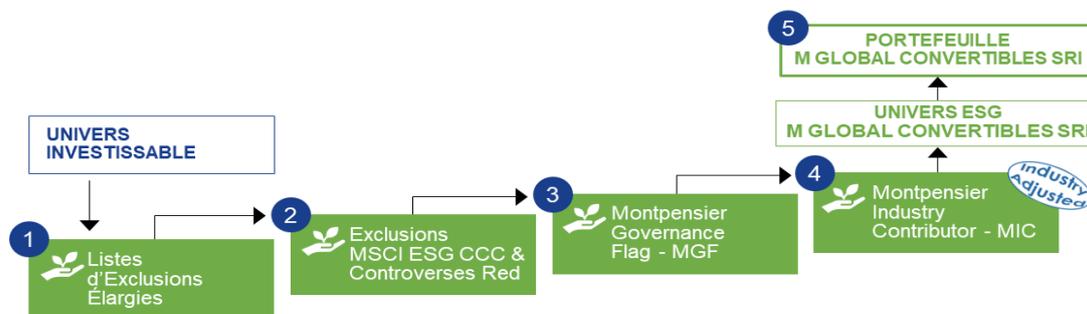


Les obligations convertibles en portefeuille sont analysées selon la double approche :

- ✓ notre méthodologie ISR, analyses MGF et MIC appliquée aux sous-jacents des obligations convertibles ;
- ✓ et aussi selon la méthode de gestion Montpensier Convert (MC), qui a pour objectif de privilégier dans la mesure du possible les obligations convertibles mixtes et pures. Les obligations convertibles retenues poursuivent alors une double évaluation parallèle :
 - Une évaluation quantitative qui inclue des scoring crédit, action, ESG, Volatilité Implicite, Liquidité
 - Une évaluation qualitative qui inclue les fondamentaux Crédit, Action, les aspects Gouvernance ESG & Controverses Management, les caractéristiques techniques, et les clauses.

Méthodologie propriétaire d'analyse ISR

L'univers d'investissement du fonds est constitué d'obligations convertibles dont les sociétés sous-jacents sont sélectionnées sur la base de critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) dans l'objectif d'identifier la compatibilité des sous-jacents avec notre démarche d'investissement socialement responsable. Les sous-jacents de toutes les obligations convertibles présentes en portefeuille sont issues de l'univers investissable ESG, et sont analysées selon les méthodes propriétaires d'analyse ISR **Montpensier Governance Flag** (MGF), et **Montpensier Industry Contributor** (MIC).



Un **processus d'exclusion en 4 étapes** est appliqué sur l'univers des **sous-jacents** présents dans le gisement des obligations convertibles privilégié par M Global Convertibles SRI :

- ✓ Des listes d'exclusions élargies à certaines activités : les valeurs dont plus de 10% du chiffre d'affaires est identifié comme provenant de la fabrication d'armement conventionnel, de l'extraction de charbon thermique, de l'extraction non conventionnelle du pétrole et du gaz, du tabac, des divertissements pour adultes, des OGM, de l'huile de palme, des jeux de hasard ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents notées « CCC » ou « Vigilance Controverse Rouge » ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents ne présentant pas de bonnes pratiques de gouvernance, identifiées selon la méthode MGF ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents présentant un impact social et environnemental négatif, mesuré selon la méthode MIC.

Gouvernance et Impact :

Notre analyse ISR vise notamment à valider que les sous-jacents des obligations convertibles présentes en portefeuille appliquent de bonnes pratiques en matière de gouvernance et ont un impact positif ou neutre du point de vue des Objectifs de Développement Durable :

✓ Notre analyse MGF met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, selon 4 axes d'analyse : « Conseil d'Administration, comité exécutif et autres comités », « Politique de rémunération et objectifs », « Structure actionnariale & contrôle » et « Pratiques comptables et communication financière » ;

✓ Notre analyse MIC nous permet d'analyser l'impact social et environnemental des sociétés, selon une **approche Best in Class**, en nous appuyant directement sur les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU , que nous avons regroupés selon leur appartenance à la Transition Écologique ou la Transition Solidaire. Puis, nous avons défini quatre Thèmes d'Impact : « Environnement » et « Ressources » pour la Transition Écologique, « Inclusion » et « Besoins essentiels » pour la Transition Solidaire. Ainsi, nous analysons l'impact des sociétés pour chaque thème impacté par ses activités.

Objectif de Gestion

L'objectif de gestion du FCP **M Global Convertibles SRI** consiste à réaliser une performance liée à celles des marchés obligataires et des marchés actions internationaux. En particulier, l'objectif de gestion de l'OPCVM consiste à réaliser sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice de référence Refinitiv (ex Thomson Reuters) Global Focus Hedged Convertible Bond Index EUR (ticker Bloomberg UCBIFX14 Index), coupons nets réinvestis, en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

La prise en compte des critères ESG au sein du fonds a pour objectif de conjuguer la performance financière et la volonté d'influencer, dans la mesure du possible, positivement les émetteurs en termes de performances ESG, en encourageant les sociétés à progresser sur l'intégration de critères ESG dans leurs activités, valorisant ainsi les bonnes pratiques.

La démarche extra-financière mise en œuvre s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés.



Principaux Risques

Le Fonds est investi en obligations convertibles en actions. Le portefeuille est ainsi doublement exposé d'une part, au risque des marchés actions et d'autre part, au risque obligations (taux d'intérêt et crédit) car il est composé d'obligations convertibles présentant cette double sensibilité. La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs (niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible, etc.).

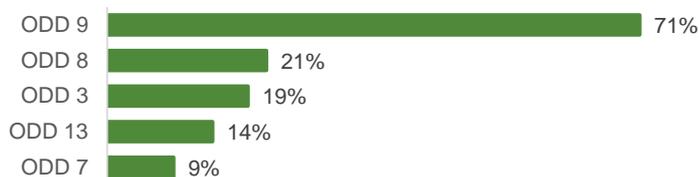
- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de durabilité
- Risque de volatilité
- Risque lié aux titres spéculatifs
- Risque lié à l'utilisation des produits dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de change
- Risque de liquidité
- Risque sur titres subordonnés.

Informations Générales

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	04/10/2018
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR0013343142, IPC : FR00140075S5
Code Bloomberg	IC : MGCMFIC FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

1. Rapport d'Impact méthodologie Montpensier Industry Contributor

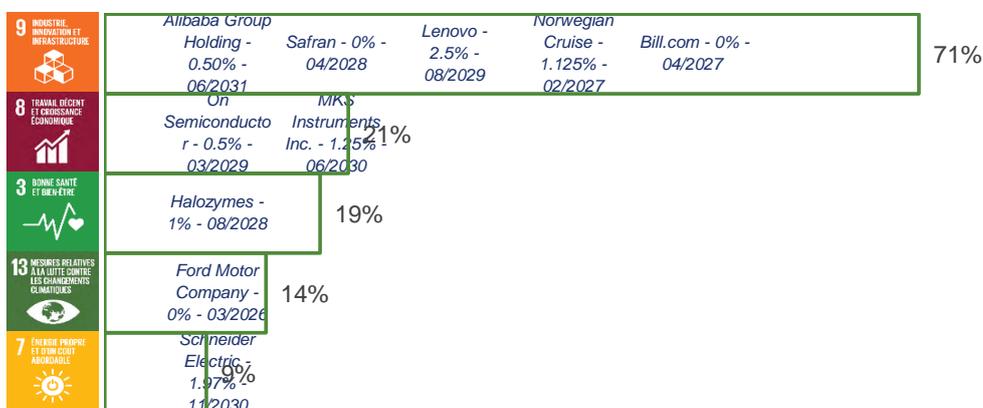
Analyse d'impact selon les ODD



Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU. Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Source Montpensier Finance

Exemples d'implication de valeurs dans les ODD, selon l'analyse Montpensier Finance



TRANSITIONS

Transition Écologique

THÈMES ODD

Environnement



- ODD 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- ODD 14 Vie aquatique
- ODD 15 Vie terrestre

Ressources



- ODD 6 Eau propre et assainissement
- ODD 7 Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 12 Consommation et production durables

Transition Solidaire

Inclusion



- ODD 4 Education de qualité
- ODD 5 Égalité entre les sexes
- ODD 8 Travail décent et croissance économique
- ODD 9 Industrie, innovation et infrastructure
- ODD 10 Inégalités réduites
- ODD 11 Villes et communautés durables

Besoins essentiels



- ODD 1 Pas de pauvreté
- ODD 2 Faim « zéro »
- ODD 3 Bonne santé et bien-être
- ODD 16 Paix, justice et institutions efficaces

	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD			
Transition Écologique - Environnement			
ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions	14%	25%	24%
ODDs 14 & 15 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines. Préserver les écosystèmes, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, la dégradation des sols et l'appauvrissement de la biodiversité	0%	0%	0%
Transition Écologique - Ressources			
ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement durable	0%	1%	0%
ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables	9%	13%	9%
ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables	8%	7%	8%
Transition Solidaire - Inclusion			
ODD 4 : Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité et promouvoir l'apprentissage tout au long de la vie	0%	1%	0%
ODD 5 : Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	0%	0%	0%
ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous	21%	7%	5%
ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation	71%	47%	52%
ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	0%	0%	0%
ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	8%	11%	11%
Transition Solidaire - Besoins essentiels			
ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde	0%	0%	0%
ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable	0%	0%	0%
ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge	19%	22%	22%
ODD 16 : Promouvoir les sociétés pacifiques, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous	0%	0%	0%

Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Le principal impact du fonds est sur l'ODD 9 : "Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation". L'ODD 8 "Croissance économique et travail décent" est également bien représenté, ainsi que l'ODD 3 "Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge".

Investissement Durable (Sustainable Investment)

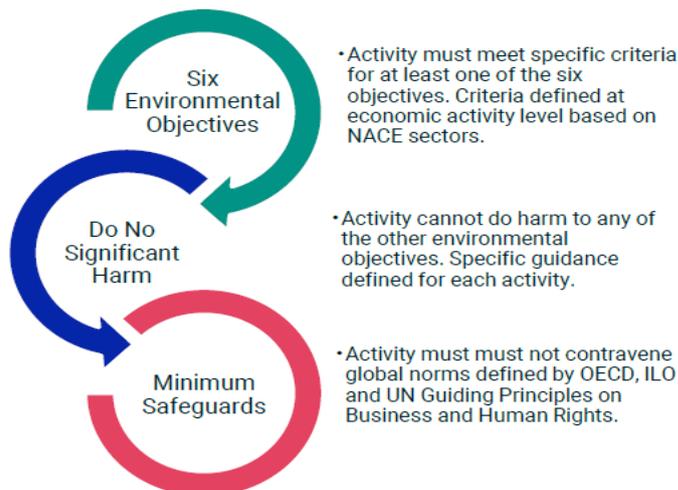
33.83% du portefeuille investi hors liquidités, quasi-liquidités & éventuels OPC (soit 32.84% de l'actif net du fonds) est constitué d'investissements durable.

Directive SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Alignement du portefeuille sur la taxonomie européenne

La Taxonomie constitue le texte central de la stratégie réglementaire européenne pour une finance durable. Son objectif est de créer un système de classification de ce qui est considéré comme « durable » d'un point de vue environnemental et social, afin de mieux orienter les flux de capitaux vers ces activités.

En 2021, une première version de la Taxonomie axée sur les objectifs d'atténuation et d'adaptation au changement climatique a été définie. Elle permet aux entreprises, et aux investisseurs, de mesurer leur alignement avec celle-ci.



La première étape pour qu'une activité soit qualifiée de **durable**, est qu'elle soit identifiée comme apportant une **contribution substantielle** à l'un des **six objectifs environnementaux** établis par la taxonomie européenne :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique
- Utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines
- Transition vers une économie circulaire, prévention et recyclage des déchets
- Prévention et contrôle de la pollution
- Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes

Afin de fournir une **contribution substantielle** à la réalisation des objectifs environnementaux, les activités doivent être qualifiées comme l'une des suivantes :

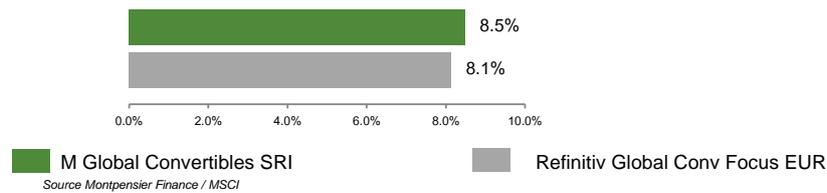
1. **Own performance** (performance propre à la société) : activités économiques directes qui apportent une contribution substantielle sur la base d'un impact environnemental déjà réduit (par exemple, les producteurs d'électricité qui utilisent des sources d'énergie alternatives, la fabrication en circuit fermé sans déchets).
2. **Enabling activities** (activités facilitatrices) : activités où les produits ou services permettent une contribution substantielle dans d'autres activités (par exemple, la fabrication d'un composant nécessaire à un autre produit, comme les technologies à faible émission de carbone, l'assurance contre les risques liés au climat et les services qui contribuent à l'atténuation ou à l'adaptation).
3. **Transitional activities** (activités de transition) : activités directes qui ont un impact environnemental substantiel mais qui contribuent à une transition vers des émissions nettes nulles d'ici 2050 (par exemple, la fabrication de ciment).

Les activités satisfaisant aux critères des objectifs environnementaux, doivent répondre à une deuxième exigence : **DNSH (Do No Significant Harm, Ne pas nuire de manière significative)**.

Ainsi, une activité qui contribue à un objectif environnemental ne doit pas causer de dommage significatif à aucun des autres objectifs. Ceci afin de garantir qu'une activité qui fait progresser un objectif environnemental ne le fait pas au détriment des autres.

La dernière condition pour que les activités soient qualifiées de durables dans le cadre de la taxonomie est que les entreprises respectent un ensemble minimal de garanties sociales (**social safeguards**).

Alignement du portefeuille sur la taxonomie européenne



Couverture de 99.93% pour M Global Convertibles SRI et de 100.00% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 120 sociétés, soit 99.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.9% du portefeuille sont couvertes par les estimations de MSCI ESG Research. L'alignement sur la taxonomie européenne est mesuré par le pourcentage moyen pondéré du chiffre d'affaires des valeurs en portefeuille.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Alignement sur la taxonomie européenne

L'alignement sur la taxonomie européenne est estimée par MSCI ESG Research, à partir du pourcentage maximum du chiffre d'affaires d'une entreprise provenant de produits et services répondant à des objectifs environnementaux, sur la base du cadre MSCI Sustainable Impact Metrics.

Le pourcentage du chiffre d'affaires provenant de produits et services répondant à des objectifs environnementaux, est réduit à 0 pour les entreprises qui ne satisfont pas aux critères "Do No Significant Harm" et "Minimum Social Safeguards" de la taxonomie européenne.

Il en est de même, pour les producteurs de tabac, les entreprises dont 5 % ou plus des revenus proviennent de la fourniture, de la distribution ou de la vente au détail de produits du tabac, ainsi que les entreprises impliquées dans des armes controversées.

	28/06/24	30/06/23
Alignement sur la Taxonomie Européenne		
M Global Convertibles SRI	8.5%	10.2%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	8.1%	5.8%
Taux de couverture (en poids actions)		
M Global Convertibles SRI	99.93%	100.00%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	100.00%	97.73%

L'alignement du fonds sur la Taxonomie Européenne est supérieur à l'indice. A noter qu'il est actuellement difficile de mesurer l'alignement de la plupart des sociétés sur la taxonomie à cause du manque de données pertinentes et de normes de déclaration des entreprises sur les indicateurs extra-financiers.

1.1. Performance environnementale

Dans le cadre de la gestion du fonds, Montpensier a choisi de reporter sur l'intensité et l'empreinte carbone, afin de mesurer la contribution effective des investissements du Fonds.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI ESG Research.

Cette mesure de l'intensité carbone s'appuie sur les données fournies annuellement dans les rapports annuels des sociétés en portefeuille pour les entreprises qui publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre. Les mesures pour les entreprises qui ne publient pas ces données font l'objet d'une estimation par MSCI.

Les gaz à effet de serre sont ceux qui contribuent à l'accumulation de chaleur dans l'atmosphère et incluent le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane et l'oxyde d'azote.

Les données retenues couvrent les émissions de GES correspondant au total des émissions Scope 1 (émissions directes de l'entreprise) et Scope 2 (émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise).

Concernant les données relatives aux émissions Scope 3 (autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises), nous ne reportions précédemment que sur le Tier 1. Désormais, nous reportons sur tout le Scope 3 Upstream, qui se réfère aux émissions indirectes provenant de la chaîne d'approvisionnement en amont et des émissions inhérentes aux produits et services achetés par ces entreprises. Nous utilisons pour cela les données de MSCI ESG Research, qui fournit des informations reportées et estimées. Nous avons accès aux données relatives aux émissions Scope 3 en tonnes de CO₂e/an, et aux émissions Scope 3 normalisées par le chiffre d'affaire en millions de dollars (tCO₂e/million d'USD), nous permettant de comparer des entreprises de taille différente. L'intensité carbone du portefeuille est alors obtenue en calculant la moyenne pondérée par le poids en portefeuille des intensités Carbone de chaque société.

Trois périmètres de mesure des émissions de GES ont été définis par le GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol, <http://www.ghgprotocol.org/>) :

✓ Scope 1 :

Emissions directes de l'entreprise, provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise, comprenant par exemple : combustion d'énergie fossile sur site et à l'extérieur via ses véhicules et émission fugitive (celles-ci résultent d'émission de GES intentionnelle ou involontaire, comme par exemple les fuites d'hydrocarbures issues des systèmes d'air conditionné ou encore la production de méthane induite par le bétail appartenant à l'entreprise).

✓ Scope 2 :

Emissions indirectes, provenant de la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetée par l'entreprise. Elles mesurent les émissions associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise.

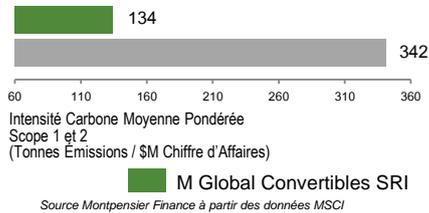
✓ Scope 3 :

Autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises, par exemple, l'extraction et la production de matériaux et combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas la propriété ou contrôlés par l'entreprise, les activités externalisées, l'élimination des déchets, les activités liées à l'électricité non couvertes par le champ d'application du Scope 2.

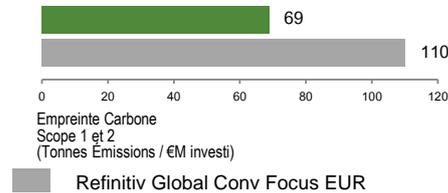
Mesures carbone du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 99.93% pour M Global Convertibles SRI et de 96.52% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 96 sociétés, soit 79.3% des valeurs du fonds, qui représentent 79.1% du portefeuille, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG Research.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

L'**Intensité Carbone Moyenne Pondérée** (Weighted Average Carbon Intensity) mesure l'exposition du portefeuille au Carbone, en tonnes d'émissions par million \$ de Chiffre d'Affaires, pondéré par le poids des valeurs en portefeuille.

L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions €).

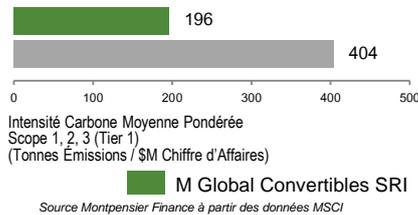
Scopes 1 et 2	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Intensité Carbone Moyenne Pondérée			
M Global Convertibles SRI	134	324	228
Refinitiv Global Conv Focus EUR	342	403	213
Empreinte Carbone			
M Global Convertibles SRI	69	234	193
Refinitiv Global Conv Focus EUR	110	316	293
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	99.93%	100.00%	96.36%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.52%	95.09%	96.93%

L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et son empreinte carbone sont significativement inférieures à celles de son indice.

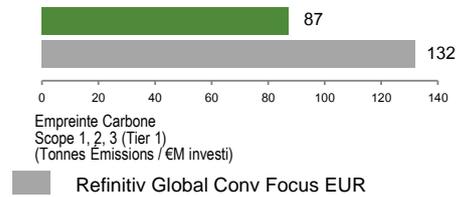
NB : Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.

Scope 3 Upstream, cumulé avec les Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 92.28% pour M Global Convertibles SRI et de 89.70% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Les émissions du Scope 3 représentent les autres émissions indirectes qui proviennent de sources qui ne sont pas détenues ou contrôlées par l'entreprise. Bien que les calculs standards de l'empreinte carbone de MSCI n'incluent pas systématiquement le Scope 3, ce sont des indicateurs importants à suivre car ils indiquent comment les entreprises sont exposées aux risques de transition par leur modèle économique (fournitures qu'elles utilisent et/ou produits qu'elles vendent). Les émissions du Scope 3 Upstream sont basées sur des données soit reportées par les entreprises, soit estimées par MSCI ESG Research.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Depuis juin 2024, nous reportons sur la totalité des émissions du Scope 3 Upstream (données publiées par les entreprises ou estimées par MSCI ESG), en remplacement des émissions du Scope 3 Tier 1, qui étaient uniquement estimées par MSCI ESG. Par conséquent, la couverture des données du Scope 3 s'est améliorée et se rapproche de la couverture des Scopes 1 et 2. Cependant, lorsque une entreprise n'est pas couverte par MSCI ESG, nous pouvons disposer des données d'émissions des scopes 1 et 2 qui sont parfois publiées par ces entreprises non couvertes mais nous ne disposons jamais des données d'émissions du scope 3.

Scope 3 Upstream, cumulé avec les Scopes 1 et 2	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Intensité Carbone Moyenne Pondérée			
M Global Convertibles SRI	196	386	284
Refinitiv Global Conv Focus EUR	404	470	268
Empreinte Carbone			
M Global Convertibles SRI	87	272	240
Refinitiv Global Conv Focus EUR	132	369	398
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	92.28%	91.78%	91.70%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	89.70%	90.04%	90.07%

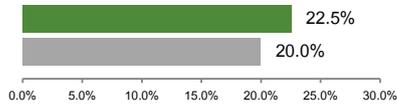
Les proportions sont conservées lorsqu'on ajoute le Scope 3 Upstream : l'intensité carbone du portefeuille et son empreinte carbone sont significativement inférieures à celles de l'indice.

NB : Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.
Par ailleurs, depuis juin 2024, nous reportons sur tout le Scope 3 Upstream reporté ou estimé, en remplacement du Scope 3 Tier 1 estimé.

1.2. Performance Sociale

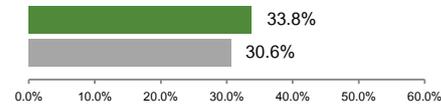
Mesures du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Suppressions de postes conséquentes



■ M Global Convertibles SRI
Source Montpensier Finance / MSCI

Présence de femmes au Board



■ Refinitiv Global Conv Focus EUR

Couverture de 86.2% pour M Global Convertibles SRI et de 74.5% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 103 sociétés, soit 85.1% des valeurs du fonds, qui représentent 86.2% du portefeuille investi, ont été évaluées en matière de réductions d'effectifs (une réduction d'effectif supérieure à 1000 salariés ou 10% des effectifs est qualifiée de significative).

Couverture de 99.9% pour M Global Convertibles SRI et de 96.5% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 120 sociétés, soit 99.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.9% du portefeuille investi, publient des données chiffrées relatives à la présence de femmes dans les conseils d'administration.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent essentiellement de la base de données ESG de MSCI. Néanmoins, nous avons rencontré des difficultés concernant la disponibilité des données pour l'indicateur des suppressions de postes. Ainsi, afin d'améliorer la couverture de l'univers, nous avons mené des travaux complémentaires auprès de valeurs non couvertes par MSCI afin d'obtenir plus de résultats. A l'issue de ces travaux, la couverture s'établit à 86.2% du portefeuille, un niveau que nous jugeons suffisamment significatif pour mesurer notre impact.

Suppressions de postes conséquentes

Identifier les sociétés ayant effectué des suppressions de postes conséquentes (supérieures à 1 000 employés ou 10 % de la main-d'œuvre) au cours des trois dernières années. De telles suppressions de postes peuvent avoir un impact significatif sur le moral et la productivité des employés. Les entreprises concernées sont identifiées.

Présence de femmes au Board

Identifier la présence de femmes parmi les membres des Conseils d'Administration et des Conseils de surveillance, afin de mesurer la féminisation de la gouvernance au sein des entreprises.

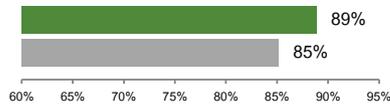
	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Suppressions de postes conséquentes			
M Global Convertibles SRI	22.5%	19.1%	21.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	20.0%	18.3%	16.7%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	86.24%	99.0%	96.1%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	74.46%	77.6%	76.7%
	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Présence de femmes au Board			
M Global Convertibles SRI	33.8%	33.5%	32.1%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	30.6%	30.8%	29.1%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	99.92%	98.7%	95.8%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.52%	94.5%	97.7%

La performance sociale du fonds est supérieure à celle de son indice concernant la présence de femmes au board, et en léger retrait concernant les suppressions de postes conséquentes.

1.3. Performance en matière de Gouvernance

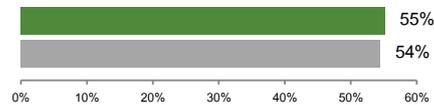
Mesures du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Indépendance du board



■ M Global Convertibles SRI
Source Montpensier Finance / MSCI

Rémunération liée à des objectifs ESG



■ Refinitiv Global Conv Focus EUR

Couverture de 99.9% pour M Global Convertibles SRI et de 96.5% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 120 sociétés, soit 99.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.9% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Couverture de 99.9% pour M Global Convertibles SRI et de 96.5% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 120 sociétés, soit 99.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.9% du portefeuille investi, publient les composantes des rémunérations de leurs dirigeants (dont l'indexation ou non à des objectifs ESG).

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Indépendance du board

Identifier les sociétés dont la majorité des administrateurs sont indépendants vis-à-vis des employés, des actionnaires majoritaires et des États.

Rémunération liée à des objectifs ESG

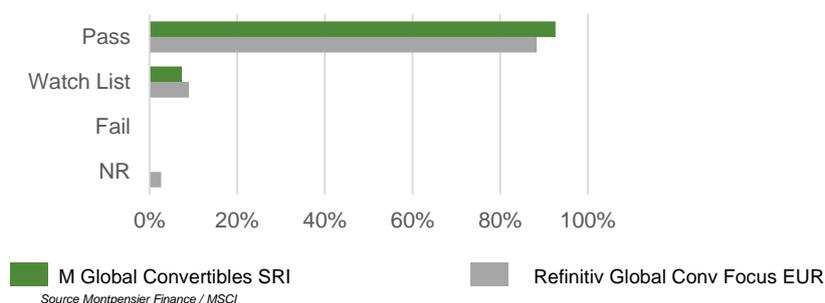
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et ne prend pas en considération leur efficacité.

	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Indépendance du board			
M Global Convertibles SRI	88.8%	88.3%	88.2%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	85.1%	81.1%	80.2%
Rémunération liée à des objectifs ESG			
M Global Convertibles SRI	55.2%	46.7%	46.9%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	54.5%	49.3%	40.5%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	99.92%	98.04%	95.12%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.52%	93.33%	96.45%

La performance du fonds en matière de gouvernance est supérieure à celle de son indice pour la part des entreprises dont le conseil d'administration est majoritairement indépendant et pour la part des entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants.

1.4. Performance en matière de Droits de l'Homme

Conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies.



Couverture de 100.00% pour M Global Convertibles SRI et de 97.35% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, l'évaluation de la conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (évaluée par MSCI ESG Research, les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass) a porté sur 121 sociétés, soit 100.0% des valeurs du fonds, qui représentent 100.0% du portefeuille investi.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

Conformité avec le Pacte Mondial

Ce facteur indique si une entreprise respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. MSCI ESG Research s'appuie sur le suivi des controverses, afin de fournir un indicateur de réussite, d'échec ou de surveillance, basé sur la gravité de toute violation présumée dans laquelle l'entreprise serait impliquée.

	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Conformité avec le Pacte Mondial - Pass			
M Global Convertibles SRI	92.6%	97.7%	91.2%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	88.3%	89.5%	92.9%
Conformité avec le Pacte Mondial - Watch List			
M Global Convertibles SRI	7.4%	2.3%	3.9%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	9.0%	4.8%	3.0%
Conformité avec le Pacte Mondial - Fail			
M Global Convertibles SRI	0.0%	0.0%	0.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	0.0%	0.8%	0.5%
Conformité avec le Pacte Mondial - NR			
M Global Convertibles SRI	0.0%	0.0%	4.9%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	2.6%	4.9%	3.6%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles SRI	100.00%	100.00%	95.12%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	97.35%	95.09%	96.45%

La performance en matière de Droits de l'Homme se mesure par la sous-exposition aux entreprises identifiées "Fail". Ce semestre, la performance du fonds est en ligne avec celle de l'indice; en effet, nous ne détenons pas de valeurs en portefeuille non alignées avec le Pacte Mondial des Nations Unies.

1.5. Synthèse des Indicateurs Engageants

Dans le cadre du référentiel V2 du label ISR, le portefeuille doit avoir obtenu un meilleur résultat sur au moins deux indicateurs par rapport à l'indice de référence ou par rapport à l'univers de départ. Un premier indicateur avec un taux de couverture d'au moins 90% et un deuxième avec un taux de couverture d'au moins 70%.

Dans ce cadre, Montpensier Finance s'est fixé comme objectif d'obtenir un meilleur résultat sur les deux indicateurs suivants, par rapport à l'indice de référence :

	28/06/24	30/06/23	30/06/22
Empreinte Carbone			
M Global Convertibles SRI	69	234	193
Refinitiv Global Conv Focus EUR	110	316	293
Conformité avec le Pacte Mondial - Fail			
M Global Convertibles SRI	0.0%	0.0%	0.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	0.0%	0.8%	0.5%

2. Controverses

2.1. Suivi des controverses

Pour le suivi des controverses, Montpensier Finance s'appuie sur MSCI ESG Controversies.

Des exclusions liées à la survenance ou l'existence de controverses sont mises en place. Les controverses font l'objet d'un suivi hebdomadaire.

Les Valeurs faisant l'objet d'une controverse « Red », sont exclues de l'univers d'investissement.

Si une valeur préalablement en portefeuille fait l'objet d'une controverse excluant la valeur de l'univers d'investissement, le gérant procédera à la cession de tout ou partie de la ligne concernée, dans l'intérêt des porteurs, en fonction des conditions de marché.

2.2. Controverses au cours de la période

Les valeurs en portefeuille n'ont pas fait l'objet de controverses « Red ».

3. Utilisation d'instruments dérivés

3.1. Principes

En pratique, le fonds n'utilise pas d'instruments dérivés.

Le fonds est autorisé à intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés, en vue de couvrir le portefeuille et/ou de l'exposer à des risques liés aux variations des actions, titres et valeurs mobilières assimilées, ainsi qu'à des risques liés aux variations des marchés ; et, à titre de couverture uniquement, au risque de change.

Dans la pratique, l'utilisation de produits dérivés n'a lieu que de manière très occasionnelle dans une optique de gestion de l'exposition et d'ajustements temporaires liés aux mouvements de passif.

3.2. Utilisation d'instruments dérivés au cours de la période

Ainsi, au cours des douze derniers mois, le fonds n'a réalisé aucune opération sur instruments dérivés. Seules des opérations de change à terme ont été réalisées au cours de la période.

Composition du Portefeuille
M Global Convertibles SRI
au 28/06/2024



IDN	TITRE	IDN	% OPC	NOT A/RN ESG SOU-ACCERT
	Liquidités, equal-liquidités & eventuels OPC	EUR	2,92%	
US616699DF1	Alibaba Group Holding - 0,55% - 06/2031	US\$	0,55%	BBB MSCI
FR0014003232	Safvan - 0% - 04/2028	EUR	0,23%	A MSCI
XS2323398867	Lenovo - 2,5% - 06/2029	US\$	1,79%	AAA MSCI
US28889BD2	Norwegian Cruise - 1,125% - 02/2027	US\$	1,76%	A MSCI
US909643A02	Bill.com - 0% - 04/2027	US\$	1,75%	BBB MSCI
US9497676F9	Minerals - 1% - 06/2028	US\$	1,74%	BBB MSCI
US62158A181	On Semiconductor - 0,25% - 03/2029	US\$	1,50%	A MSCI
FR0014008891	Schneider Electric - 1,87% - 11/2030	EUR	1,50%	AAA MSCI
XS2877538483	Sajam - 2,875% - 09/2029	EUR	1,49%	A MSCI
XS2837652810	Erii - 2,95% - 09/2030	EUR	1,48%	A MSCI
US2904L4B9	Datagroup - 0,125% - 06/2025	US\$	1,43%	A MSCI
XS211197329	STMicroelectronics - 0,80% - 06/2027	US\$	1,40%	AAA MSCI
US11816W8K9	Sageana HDO Cayman - 3,5% - 06/2028	US\$	1,38%	AA MSCI
US94464CAB7	Axon - 0,50% - 12/2027	US\$	1,36%	AA MSCI
XS2411434871	JP Morgan Chase (Banoff) - 0% - 01/2025	EUR	1,33%	A MSCI
US53309NAJ2	MKS Instruments Inc. - 1,25% - 06/2030	US\$	1,25%	A MSCI
US343767C21	Ford Motor Company - 0% - 03/2026	US\$	1,20%	BB MSCI
XS278442323	Papco - 0% - 09/2025	EUR	1,24%	A MSCI
US37848XAT9	Global Payments Inc - 1,50% - 03/2031	US\$	1,22%	BBB MSCI
US25131AM9	Deccom Inc - 0,375% - 05/2028	US\$	1,21%	A MSCI
FR0014001X1	Vahalla - 1% - 01/2025	EUR	1,20%	A MSCI
XS264295777	LO Chem (LO Energy Solution) - 1,5% - 07/2030	US\$	1,18%	BB MSCI
XS241078186	JP Morgan Chase Financial (Distribut. Telekom) - 0%	EUR	1,18%	BBB MSCI
US90889AAZ2	Merk Medical Systems - 3% - 02/2029	US\$	1,17%	AA MSCI
US86800AAZ2	Super Micro Computer Inc. - 0% - 03/2029	US\$	1,16%	B MSCI
US98954MAG1	Zilow Group Inc - 2,75% - 05/2025	US\$	1,10%	BB MSCI
DE000A2E5K0	Tui AG - 0% - 04/2028	EUR	1,08%	BBB MSCI
XS2740429B9	Davidson Capital - 2,375% - 01/2029	EUR	1,07%	A MSCI
XS241131191	International Consolidated Airlines - 1,125% - 06/2028	EUR	1,06%	BBB MSCI
US76169XAE4	Reeford Industrial - 4,125% - 03/2029	US\$	1,02%	A MSCI
XS231146179	Jaz - 1,625% - 06/2026	GB£	1,01%	BBB MSCI
XS2807738407	BK Hylin - 1,75% - 04/2030	US\$	1,01%	A MSCI
US47213P499	JDS.com Inc - 0,25% - 06/2029	US\$	1,00%	A MSCI
US9886945B8	Deucan Inc - 0,125% - 07/2025	US\$	1,00%	A MSCI
US198821587	Oligen USD - 1% - 11/2024	US\$	0,98%	AA MSCI
US7020LAC6	Parsons Corp - 2,625% - 03/2029	US\$	0,98%	A MSCI
US84524ABZ2	Bhhf Payments Inc. - 0% - 12/2025	US\$	0,96%	B MSCI
US78709M4H1	Nutanix Inc - 0,25% - 10/2027	US\$	0,95%	A MSCI
US908907A21	Sargen Therapeutics - 1,25% - 09/2027	US\$	0,95%	BBB MSCI
US98138AAC8	Workiva Inc - 1,25% - 06/2028	US\$	0,93%	AAA MSCI
US40131MAB5	Guardant Health Inc - 0% - 11/2027	US\$	0,95%	A MSCI
US90610AC7	Biomarin Pharmaceutical - 1,25% - 06/2027	US\$	0,95%	BBB MSCI
US78954AC72	Rivian Automotive - 3,625% - 10/2030	US\$	0,93%	AA MSCI
DE000A29172	LEG Immobilien - 0,4% - 06/2028	EUR	0,91%	AAA MSCI
US241078186	China Newland Retail Ltd. - 0% - 03/2030	JPY	0,90%	AA MSCI
US11418AF72	Sea Ltd - 2,375% - 12/2025	US\$	0,88%	B MSCI
US30083AD27	Exact Sciences Corp - 2% - 03/2030	US\$	0,88%	A MSCI
FR001400819	Schneider Electric - 1,625% - 06/2031	EUR	0,88%	AAA MSCI
US95024JAF9	Lumentum Holding - 0,5% - 06/2028	US\$	0,84%	A MSCI
US330507A61	Pivotal - 1% - 02/2028	US\$	0,83%	AA MSCI
US78654AB9	Rivian Automotive - 4,625% - 03/2029	US\$	0,82%	AA MSCI
US73422AF11	Rapid7 Inc - 0,25% - 03/2027	US\$	0,82%	BBB MSCI
US90261TAB5	Bentley Systems Inc - 0,125% - 01/2028	US\$	0,81%	A MSCI
XS216695146	Just Eat - 1,25% - 04/2028	EUR	0,81%	AA MSCI
XS292774182	Celastex Telecom - 2,125% - 06/2030	EUR	0,81%	AA MSCI
US241170842	AKA Holdings Inc - 0% - 12/2031	JPY	0,79%	AA MSCI
US44329AB22	HTHT - 3% - 05/2026	US\$	0,79%	BBB MSCI
BE3339419812	GBL (Permed Ricard) - 2,125% - 11/2025	EUR	0,78%	AA MSCI
US78225AD71	Oxia Inc - 0,125% - 06/2025	US\$	0,78%	A MSCI
US999178F61	Microchip Technology Inc - 0,75% - 06/2030	US\$	0,75%	A MSCI
XS202405250	Aero Investments Limited - 1,625% - 06/2031	EUR	0,75%	AA MSCI
XS252709887	Celastex Telecom - 0,25% - 11/2031	EUR	0,73%	AA MSCI
US98877QAA5	Trip.com - 0,75% - 06/2029	US\$	0,72%	A MSCI
XS257166838	Iberdrola - 0,8% - 12/2027	EUR	0,72%	AAA MSCI
US19206QAE7	Coinbase Global Inc - 0,25% - 04/2030	US\$	0,71%	BB MSCI
US920943A83	Astellas Pharmaceutical - 1% - 09/2027	US\$	0,71%	A MSCI
US54918AA11	Local Group - 1,25% - 12/2026	US\$	0,70%	A MSCI
XS2327174894	Mercant Inc - 0% - 07/2028	JPY	0,67%	AA MSCI
XS287867563	Cathay Pacific - 2,75% - 02/2026	HK\$	0,67%	BBB Montpensier Finance
US63339KCB6	Nestora Energy Capital - 3,00% - 03/2027	US\$	0,66%	AA MSCI
US252731AC3	Deccom Inc - 0,25% - 11/2025	US\$	0,66%	A MSCI
US29429PACB	Envision Holdings Corp - 1,75% - 06/2028	US\$	0,64%	A MSCI
XS215446809	Ameliax - 1,5% - 04/2025	EUR	0,63%	AAA MSCI
XS240043748	Flight Center - 1,625% - 11/2028	AUS	0,63%	BBB MSCI
XS2021212332	Celastex Telecom - 0,5% - 07/2028	EUR	0,63%	AA MSCI
FR0014000VB	Wendel (Bureau Veritas) - 2,625% - 03/2026	EUR	0,61%	AA MSCI
XS227052098	Pivotal - 0% - 12/2025	EUR	0,60%	AA MSCI
US40131MAB7	Health Care - 0,375% - 09/2028	US\$	0,60%	AA MSCI
DE000A319D0	SGL Carbon - 5,75% - 06/2028	EUR	0,54%	AA MSCI
FR0014003YP1	Edenred - 0% - 06/2028	EUR	0,52%	AA MSCI
XS2321250759	Hon Hai - 0% - 06/2026	US\$	0,52%	BBB MSCI
US16164A809	Lantheus Holdings - 3,625% - 12/2027	US\$	0,51%	BB MSCI
FR0014007C9	Sipax - 2% - 01/2028	EUR	0,51%	A MSCI
XS279012138	Infomer Holdings - 0% - 03/2029	JPY	0,50%	A MSCI
XS2487637527	Devas - 3,5% - 11/2027	AUS	0,50%	AA MSCI
US90251AL6	Uber Technologies Inc - 0,875% - 12/2028	US\$	0,49%	A MSCI
US29784AAJ9	Etay Inc - 0,125% - 10/2026	US\$	0,49%	A MSCI
XS2984169555	Parit24 - 0% - 02/2028	JPY	0,48%	A MSCI
US46251AC4	Haemetics Corporation - 2,5% - 06/2029	US\$	0,47%	AA MSCI
XS277142337	Kansai Paint - 0,80% - 03/2031	JPY	0,44%	AA MSCI
XS2782912518	Cligroup (LVMH) - 1% - 04/2029	EUR	0,43%	AA MSCI
DE000A3H2UK	Lufthansa - 2% - 11/2025	EUR	0,43%	AA MSCI
FR00140080A	BNP Paribas - 0% - 02/2025	EUR	0,43%	AA MSCI
XS202020429	Maggia Railroads - 0% - 06/2024	JPY	0,42%	AA MSCI
US28214A021	Neo Inc - 3,875% - 10/2029	US\$	0,42%	A MSCI
US46222AF71	Ionis Pharmaceuticals Inc - 1,75% - 06/2028	US\$	0,41%	BB MSCI
DE000A2879E	Shop Apotheke Europe - 0% - 01/2028	EUR	0,41%	AAA MSCI
US929338AE9	Blackline - 1% - 06/2029	US\$	0,41%	AA MSCI
XS2030795404	Lagfin (Campan) - 3,5% - 06/2028	EUR	0,41%	A MSCI
US909112AK3	Bloom Energy Corp - 3,00% - 06/2028	US\$	0,40%	A MSCI
US33282WAC4	Cytosinetica Inc. - 3,50% - 07/2027	US\$	0,40%	A MSCI
DE000A30V9P	Rag Stiftung (Evonik) - 1,875% - 11/2029	EUR	0,39%	AA MSCI
XS2774311224	Biden Co Ltd. - 0,80% - 03/2031	JPY	0,38%	AAA MSCI
XS282813585	JFE Holdings - 0% - 09/2028	JPY	0,38%	AA MSCI
XS279220286	Polina Company - 0% - 04/2031	JPY	0,38%	AA MSCI
US181947AB71	Shake Shack - 0% - 03/2028	US\$	0,38%	BBB MSCI
DE000A3E458E	Zalando - 0,60% - 06/2025	EUR	0,34%	AA MSCI
US91164ACW6	Alarm.com - 2,20% - 06/2029	US\$	0,33%	A MSCI
XS2161819722	Nexi - 1,75% - 04/2027	EUR	0,33%	AA MSCI
XS295054251	Cyberagent Inc - 0% - 11/2029	JPY	0,30%	A MSCI
US977052A04	Holliprep - 1,875% - 12/2029	US\$	0,30%	AA MSCI
XS233942604	DiaSorin - 0% - 05/2028	EUR	0,29%	BBB MSCI
XS278256448	Merrill Lynch (TotalEnergies) - 0% - 01/2026	EUR	0,27%	AA MSCI
XS2465773070	BE Semiconductor Industries - 1,875% - 04/2029	EUR	0,27%	AA Montpensier Finance
FR0014000105	Sothea - 0% - 10/2025	EUR	0,22%	A Montpensier Finance
XS2033063024	Ferracore Holding - 0% - 06/2028	JPY	0,22%	B Montpensier Finance
DE000A3518A	Horiba - 4,25% - 04/2030	EUR	0,17%	A Montpensier Finance
US71674AF4C	Marriott Vacations - 3,25% - 12/2027	US\$	0,19%	A Montpensier Finance
FR0013526881	Artemis (Puma) - 0% - 06/2025	EUR	0,17%	AAA Montpensier Finance
US95924JH2	Lumentum Holdings Inc - 1,5% - 12/2029	US\$	0,11%	A Montpensier Finance
US425280AA3	Immunocon - 2,5% - 02/2028	US\$	0,07%	BBB Montpensier Finance

Avertissement

Document non contractuel. Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement ou de désinvestissement, de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes.

Dans ses choix d'investissement, l'investisseur doit toujours rester conscient du fait que certains actifs présentent des risques importants. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les valeurs citées sont susceptibles de ne pas/plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS et le DOCUMENT PRÉCONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM SOUSCRIT.

Montpensier Finance recommande à l'investisseur de consacrer le temps nécessaire à déterminer l'adéquation de l'investissement à son patrimoine et à définir la répartition diversifiée de ses avoirs conformément à ses objectifs, à ses contraintes, y compris règlementaires, et à son horizon de placement. Plus cet horizon est court, moins il convient de prendre des risques. Il convient également qu'il vérifie l'horizon de placement de l'OPCVM et la catégorie d'investissement spécifiés dans le prospectus.

Les informations figurant dans le présent document, obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Montpensier Finance est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment promoteur, gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs éventuellement mentionnés. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus de l'OPCVM, le PCD et le KID sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.

Les valeurs éventuellement citées dans le présent document sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.