



RAPPORT D'IMPACT

M GLOBAL CONVERTIBLES

31 décembre 2024

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

M GLOBAL CONVERTIBLES

Un fonds **Obligations Convertibles Global**

Des convictions associées à une **méthode propriétaire éprouvée** et intégrant une **analyse extra-financière**

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 extra-financière** : **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.

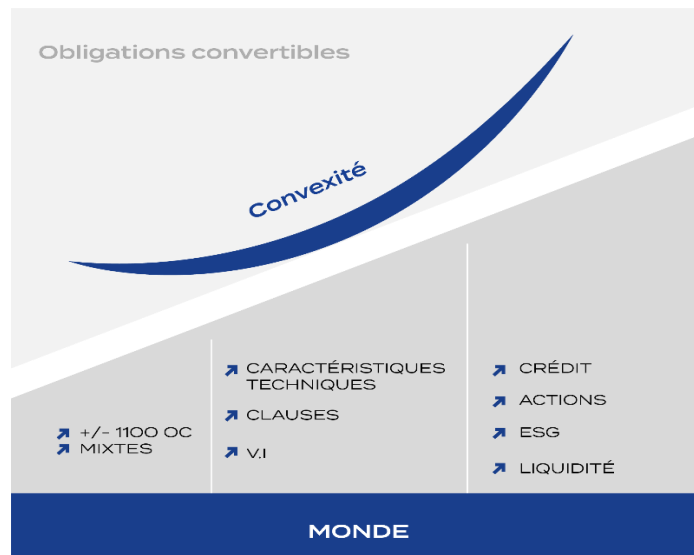
Méthode Convert

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 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.

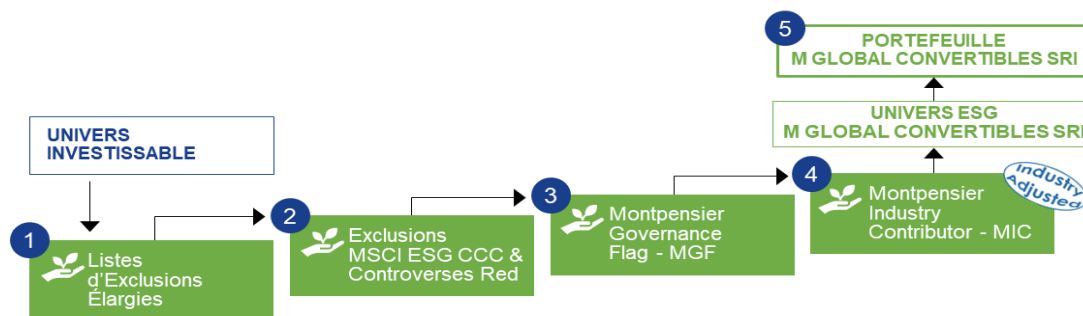


Les obligations convertibles en portefeuille sont analysées selon la double approche :

- ✓ notre méthodologie d'analyse extra-financière 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 extra-financière

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 extra-financière **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 :

- ✓ 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 extra-financière 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** 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 UCBI14 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.).

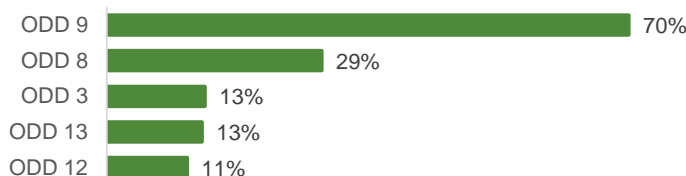
- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de durabilité
- Risque de volatilité
- Risque lié aux titres spéculatifs
- Risque lié à l'utilisation des produits dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de change
- Risque de liquidité
- Risque sur titres subordonnés.

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

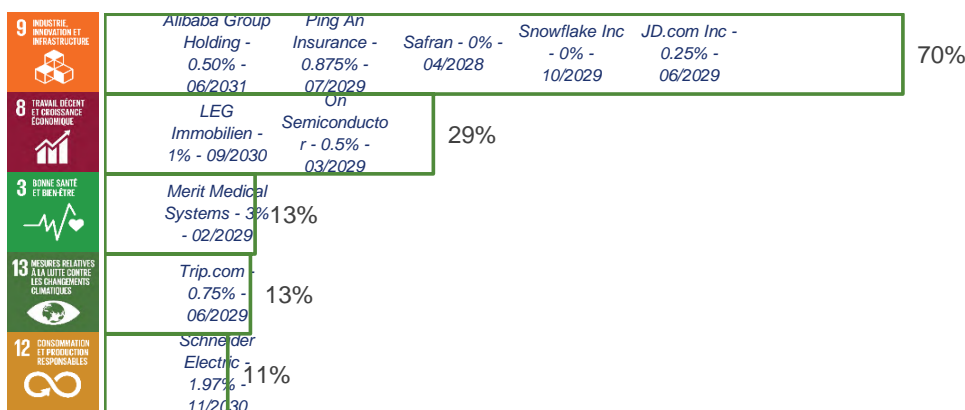
Analyse d'impact selon les ODD



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

	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD			
Transition Écologique - Environnement			
ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions	13%	20%	29%
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	6%	12%	10%
ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables	11%	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%	3%
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	29%	15%	5%
ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation	70%	62%	49%
ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	0%	1%	0%
ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	8%	3%	10%
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	13%	22%	24%
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".

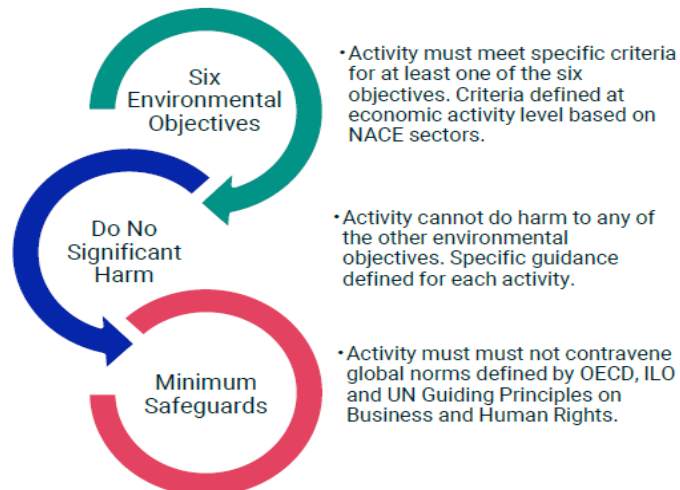
Investissement Durable (Sustainable Investment)

33.05% du portefeuille investi hors liquidités, quasi-liquidités & éventuels OPC (soit 32.72% 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 :

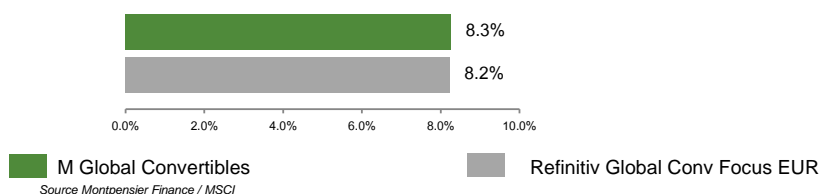
1. **Own performance** (performance propre à la société) : activités économiques directes qui apportent une contribution substantielle sur la base d'un impact environnemental déjà réduit (par exemple, les producteurs d'électricité qui utilisent des sources d'énergie alternatives, la fabrication en circuit 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 99.92% pour M Global Convertibles et de 98.36% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 111 sociétés, soit 99.1% 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.

	31/12/24	29/12/23
Alignement sur la Taxonomie Européenne		
M Global Convertibles	8.3%	12.2%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	8.2%	7.5%
Taux de couverture (en poids actions)		
M Global Convertibles	99.92%	100.00%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	98.36%	98.25%

L'alignement du fonds sur la Taxonomie Européenne est en ligne avec l'indice.

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 Protocole, <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.

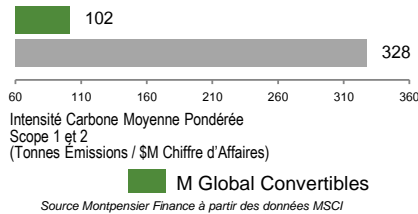
✓ Scope 3 :

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.

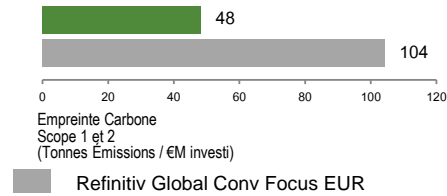
Mesures carbone du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 99.92% pour M Global Convertibles et de 98.27% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 87 sociétés, soit 77.7% des valeurs du fonds, qui représentent 79.4% 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 position de l'OPC rapportée à l'EVIC de la société (en Millions €).

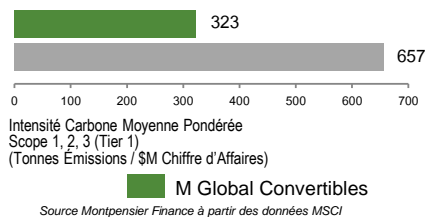
Scopes 1 et 2	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Intensité Carbone Moyenne Pondérée			
M Global Convertibles	102	176	230
Refinitiv Global Conv Focus EUR	328	313	290
Empreinte Carbone			
M Global Convertibles	48	82	192
Refinitiv Global Conv Focus EUR	104	141	346
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	99.92%	100.00%	96.83%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	98.27%	96.12%	93.33%

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

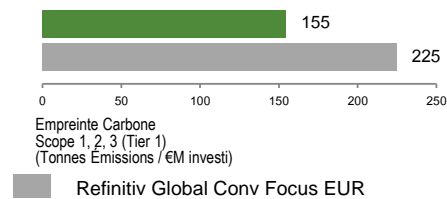
NB : Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.

Scope 3 Upstream, cumulé avec les Scopes 1 et 2

Intensité Carbone Moyenne Pondérée



Empreinte Carbone



Couverture de 99.92% pour M Global Convertibles et de 98.27% 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	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Intensité Carbone Moyenne Pondérée			
M Global Convertibles	323	231	284
Refinitiv Global Conv Focus EUR	657	376	348
Empreinte Carbone			
M Global Convertibles	155	99	233
Refinitiv Global Conv Focus EUR	225	167	435
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	99.92%	90.86%	89.84%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	98.27%	90.03%	89.07%

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.

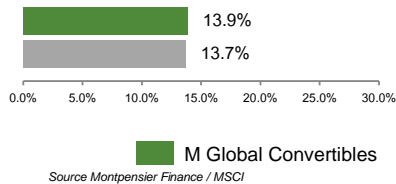
Pour mémoire, le scope 3 tier 1 prenait en compte les émissions des fournisseurs directs du produit final tandis que le Scope 3 Upstream a un scope plus étendu prenant en compte les émissions liées au transport et à la distribution des produits achetés par l'entreprise entre ses fournisseurs de niveau 1 et ses opérations, en plus d'autres services tels que la logistique entrante, la logistique sortante, le transport et la distribution entre les sites de l'entreprise.

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.

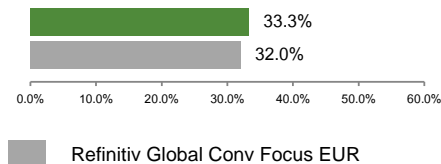
1.2. Performance Sociale

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

Suppressions de postes conséquentes



Présence de femmes au Board



Couverture de 69.1% pour M Global Convertibles et de 69.0% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 77 sociétés, soit 68.8% des valeurs du fonds, qui représentent 69.1% 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 99.2% pour M Global Convertibles et de 96.8% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 110 sociétés, soit 98.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.2% 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 69.1% du portefeuille, un niveau en ligne avec le taux de couverture de l'indice.

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.

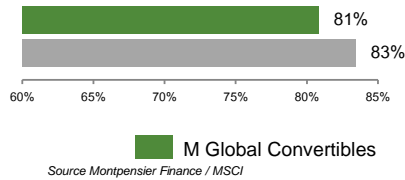
	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Suppressions de postes conséquentes			
M Global Convertibles	13.9%	22.0%	18.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	13.7%	17.7%	19.3%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	69.08%	94.4%	99.8%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	69.03%	78.0%	75.4%
	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Présence de femmes au Board			
M Global Convertibles	33.3%	34.4%	32.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	32.0%	31.6%	30.5%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	99.23%	100.0%	96.8%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.75%	96.1%	93.3%

La performance sociale du fonds est légèrement inférieure à celle de son indice concernant les suppressions de postes, et légèrement meilleure que l'indice concernant la présence de femmes au Board.

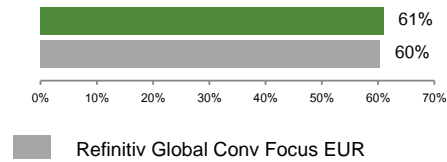
1.3. Performance en matière de Gouvernance

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

Indépendance du board



Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 99.2% pour M Global Convertibles et de 98.4% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 110 sociétés, soit 98.2% des valeurs du fonds, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Couverture de 99.2% pour M Global Convertibles et de 96.8% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 110 sociétés, soit 98.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.2% 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

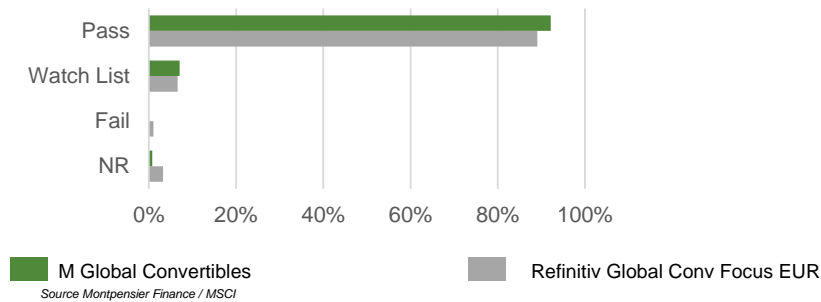
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et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

	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Indépendance du board			
M Global Convertibles	80.9%	92.5%	91.3%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	83.5%	84.5%	78.6%
Rémunération liée à des objectifs ESG			
M Global Convertibles	61.0%	51.5%	41.8%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	60.4%	53.9%	44.3%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	99.23%	100.00%	98.39%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	98.36%	96.12%	91.85%

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

1.4. Performance en matière de Droits de l'Homme

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



Couverture de 99.23% pour M Global Convertibles et de 96.75% 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 110 sociétés, soit 98.2% des valeurs du fonds, qui représentent 99.2% 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.

	31/12/24	29/12/23	30/12/22
Conformité avec le Pacte Mondial - Pass			
M Global Convertibles	92.2%	96.2%	97.5%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	89.1%	91.2%	89.5%
Conformité avec le Pacte Mondial - Watch List			
M Global Convertibles	7.1%	3.8%	2.5%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	6.6%	4.5%	1.8%
Conformité avec le Pacte Mondial - Fail			
M Global Convertibles	0.0%	0.0%	0.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	1.1%	0.4%	1.3%
Conformité avec le Pacte Mondial - NR			
M Global Convertibles	0.8%	0.0%	0.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	3.2%	3.9%	7.4%
Taux de couverture (en poids actions)			
M Global Convertibles	99.23%	100.00%	100.00%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.75%	96.12%	92.58%

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.

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

Le fonds est autorisé à intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés, en vue de couvrir ou d'accentuer une composante des obligations convertibles (sensibilité aux actions ou aux obligations), à titre de couverture uniquement au risque de change.

Dans la pratique, hors opérations de change à terme, des produits dérivés cotés peuvent être utilisés à titre complémentaire pour remplacer certains profils ou diversifier les investissements en dehors du gisement pur.

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
au 31/12/2024



ISIN	TITRE	DEV	% OPC	NOTATION ESG SOUS-JACENT
	Liquidités, quasi-liquidités & éventuels OPC	EUR	1,00%	
US01609WBF8	Alibaba Group Holding - 0.50% - 06/2031	USD	3,70%	BBB MSCI
XS2859746237	Ping An Insurance - 0.875% - 07/2029	USD	2,72%	AA MSCI
FR0014095232	Safrair - 0% - 04/2028	EUR	2,37%	BB MSCI
US033454AC21	Scout24 Inc - 0% - 10/2029	USD	2,11%	BBB MSCI
US986772AA5	Trip.com - 0.75% - 06/2029	USD	2,07%	A MSCI
US47219FAHF	JD.com Inc - 0.25% - 06/2029	USD	1,99%	A MSCI
XS2523396867	Lenovo - 2.5% - 08/2029	USD	1,96%	AAA MSCI
US56024JAF6	Lumentum Holding - 0.5% - 06/2028	USD	1,81%	A MSCI
DE000A3L21D	LEG Immobilien - 1% - 09/2030	EUR	1,81%	AAA MSCI
FR001400MBF1	Schneider Electric - 1.97% - 11/2030	EUR	1,74%	AAA MSCI
US682189AJ01	On Semiconductor - 0.5% - 03/2029	USD	1,68%	A MSCI
XS262795516	Eni - 2.8% - 09/2030	EUR	1,66%	A MSCI
US6298485D2	Norwegian Cruise - 1.125% - 02/2027	USD	1,56%	A MSCI
US903537AMZ	Uber Technologies Inc - 0.875% - 12/2028	USD	1,55%	A MSCI
US76169XAE4	Ranford Industrial - 4.125% - 03/2029	USD	1,47%	A MSCI
US58889AAJ2	Merck Medical Systems - 3% - 02/2029	USD	1,43%	AA MSCI
XS264756777	LG Chem (LG Energy Solution) - 1.8% - 07/2030	USD	1,40%	BBB MSCI
XS226911283	Xiaomi - 0% - 12/2027	USD	1,36%	BBB MSCI
US343370C21	Ford Motor Company - 0% - 03/2026	USD	1,36%	BB MSCI
XS232311191	International Consolidated Airlines - 1.125% - 05/2028	EUR	1,32%	A MSCI
US08130A0D7	Workiva Inc. - 1.25% - 08/2028	USD	1,30%	AAA MSCI
US55396NAJ3	MKS Instruments Inc. - 1.25% - 06/2030	USD	1,29%	A MSCI
US594972AR21	Microstrategy Inc - 0% - 12/2029	USD	1,29%	BBB MSCI
US70202AC6	Parsons Corp - 2.625% - 03/2029	USD	1,22%	A MSCI
US81141RAF7	Sea Ltd - 2.375% - 12/2025	USD	1,19%	B MSCI
US30663PAD1	Exact Sciences Corp - 2% - 03/2030	USD	1,16%	A MSCI
US67699NAH1	Nutanix Inc - 0.25% - 10/2027	USD	1,13%	AA MSCI
XS274942999	David Bull Campari - 2.375% - 01/2029	EUR	1,13%	A MSCI
XS232016807	Daiichi Sankyo Industries Ltd. - 0% - 03/2030	JPY	1,13%	AA MSCI
US98980CAB8	Zscaler Inc - 0.125% - 07/2025	USD	1,05%	AA MSCI
FR001400R1R1	Schneider Electric - 1.825% - 06/2031	EUR	1,04%	AAA MSCI
US90043AEH	Bill Holdings - 0% - 04/2030	USD	1,02%	BBB MSCI
US90239BAE3	Blackline - 1% - 06/2029	USD	1,02%	AA MSCI
XS2944027728	Anta Sports Products - 0% - 12/2029	EUR	1,02%	BBB MSCI
US7854AA8B	Rivian Automotive - 4.625% - 03/2029	USD	1,00%	AA MSCI
XS2321465179	Jazz - 1.625% - 06/2026	GBP	0,99%	BBB MSCI
XS267753493	Sajona - 2.875% - 06/2030	EUR	0,99%	A MSCI
US401731A8C	Qualtrics Software - 1.25% - 11/2029	USD	0,96%	AA MSCI
US338307AE16	Five9 - 1.0% - 03/2029	USD	0,96%	AA MSCI
US803607AD2	Sarepta Therapeutics - 1.25% - 09/2027	USD	0,93%	BBB MSCI
XS2597741102	Celxux Telecom - 2.125% - 08/2030	EUR	0,93%	AA MSCI
XS2843463350	Xero Investments Limited - 1.625% - 06/2031	USD	0,91%	AA MSCI
XS2413708442	ANA Holdings Inc - 0% - 12/2031	JPY	0,91%	AA MSCI
XS2886113278	Hon Hai - 0% - 10/2029	USD	0,91%	BB MSCI
US44333NAZ2	HYIP - 3% - 05/2029	USD	0,90%	BBB MSCI
US10260CAE7	Combase Global Inc - 0.25% - 04/2030	USD	0,90%	BB MSCI
XS2507566930	Bentley - 0.8% - 12/2027	EUR	0,86%	AAA MSCI
XS2257588867	Celxux Telecom - 0.75% - 11/2031	EUR	0,86%	AA MSCI
US5360548B41	Live Nation Entertainment - 2.875% - 01/2030	USD	0,85%	BBB MSCI
US49486AA11	Lucid Group - 1.25% - 12/2026	USD	0,81%	AA MSCI
US02043OAB3	Athyrium Pharmaceuticals - 1% - 09/2027	USD	0,80%	A MSCI
US7854AA8D5	Rivian Automotive - 3.625% - 10/2030	USD	0,80%	AA MSCI
US595079F62	MicroStrategy Corp - 0.75% - 06/2030	USD	0,77%	AA MSCI
US65339CXC6	Natura Energy Capital - 3.50% - 03/2027	USD	0,77%	AA MSCI
US40637AF44	Halezymes - 1% - 08/2028	USD	0,76%	BBB MSCI
XS2154448959	Amadeus - 1.5% - 04/2025	EUR	0,75%	AA MSCI
US011642AC8	Alarm.com - 2.25% - 06/2029	USD	0,74%	A MSCI
US46222AF72	Ionis Pharmaceuticals Inc. - 1.75% - 06/2028	USD	0,74%	BB MSCI
XS247879386	JP Morgan Chase Financial (Deutsche Telekom) - 0% -	EUR	0,72%	BBB MSCI
FR0014009VB	Wendel (Bureau Veritas) - 2.625% - 03/2026	EUR	0,72%	AA MSCI
XS262121232	Celxux Telecom - 0.5% - 07/2028	EUR	0,71%	AA MSCI
US090941GAK7	Biomark Pharmaceutical - 1.25% - 05/2027	USD	0,70%	BBB MSCI
XS2888837207	Goldman Sachs (Tencent) - 0% - 03/2027	USD	0,68%	BBB MSCI
US65464CAB7	Axon - 0.50% - 12/2027	USD	0,63%	AA MSCI
XS2584105655	Park24 - 0% - 02/2028	JPY	0,63%	A MSCI
US472145A06	Jazz Investments - 3.125% - 09/2030	USD	0,61%	A MSCI
XS2276552598	Pinell - 0% - 12/2025	EUR	0,60%	AA MSCI
US45749PAK7	Israellet Corp - 0.375% - 09/2028	EUR	0,59%	A MSCI
XS277097118	InhibioRx Holdings - 0% - 03/2029	JPY	0,59%	A MSCI
XS294148955	Quantum Computer Inc. - 0.20% - 09/2029	USD	0,58%	BBB MSCI
US23380JA34	Digital Realty Trust - 1.875% - 11/2029	USD	0,58%	AAA MSCI
US81180WBL4	Seagate HDD Cayman - 3.5% - 06/2028	USD	0,57%	AA MSCI
US62914VAJ51	Nio Inc - 3.875% - 10/2029	USD	0,56%	AA MSCI
DE000A3518D	SGL Carbon - 5.75% - 06/2028	EUR	0,56%	A MSCI
XS2487637527	Deurus - 3.5% - 11/2027	AUD	0,54%	A MSCI
US405024AC1	Haemonetics Corporation - 2.5% - 06/2029	USD	0,54%	AA MSCI
FR001400F2K2	Sige - 2% - 01/2029	EUR	0,54%	A MSCI
XS211997339	STRMicroelectronics - 0.80% - 08/2027	USD	0,53%	AAA MSCI
US23804LACT7	Datadog - 0% - 12/2029	USD	0,51%	A MSCI
US82452JAB5	Shinri Payments Inc. - 0% - 12/2025	USD	0,50%	B MSCI
XS2771423337	Kansai Paint - 0.80% - 03/2031	JPY	0,50%	AA MSCI
XS282004929	Nagoya Railroad - 0% - 06/2034	JPY	0,49%	AA MSCI
XS2782912518	Cligroup (LVMH) - 1% - 04/2029	EUR	0,48%	A MSCI
US23864LAB9	Datadog - 0.125% - 08/2025	EUR	0,46%	A MSCI
DE000A351J0	Tal AG - 1.95% - 07/2031	EUR	0,46%	BBB MSCI
US37403ATK	Global Payments Inc. - 1.50% - 03/2031	USD	0,46%	BBB MSCI
FR00140089K	SNP Paribas - 0% - 05/2025	EUR	0,46%	AA MSCI
US92786AAJ51	Esay Inc. - 0.125% - 10/2030	USD	0,45%	A MSCI
XS2630795404	Lagfin (Campari) - 3.5% - 06/2028	EUR	0,45%	A MSCI
US88142GAB9	Tetra Tech - 2.25% - 08/2028	USD	0,44%	BBB MSCI
DE000A289721	LEG Immobilien - 0.4% - 06/2028	EUR	0,44%	AAA MSCI
XS2862951492	Telix Pharmaceuticals - 2.375% - 07/2029	AUD	0,43%	A MSCI
US2328WAC4	Cytokinetics Inc. - 3.50% - 07/2027	USD	0,41%	A MSCI
XS262911985	JFE Holdings - 0% - 09/2028	JPY	0,41%	AA MSCI
XS2774311224	Ishihai Co Ltd. - 0.20% - 03/2031	JPY	0,41%	AAA MSCI
DE000A30V9N	Rag Stiftung (Evens) - 1.875% - 11/2029	EUR	0,41%	AA MSCI
DE000A2Y9E7	MTU Aero Engines - 0.85% - 03/2027	EUR	0,41%	A MSCI
XS2799622068	Rohm Company - 0% - 04/2031	JPY	0,40%	A MSCI
DE000A3L06J1	Qiagen - 2.5% - 09/2031	USD	0,38%	AAA MSCI
XS2376250448	Merri Lynch (TotalEnergies) - 0% - 01/2026	EUR	0,38%	AA MSCI
XS2919096050	Wuxi Apptec - 0% - 10/2025	USD	0,37%	AA MSCI
XS250595251	Cyberangie Inc. - 0% - 12/2029	JPY	0,36%	A MSCI
XS2334262004	DaScribe - 0% - 05/2028	EUR	0,34%	BBB MSCI
US40131MAB5	Guardant Health Inc - 0% - 11/2027	USD	0,31%	AA MSCI
US10806KAB6	BridgeBio Pharma Inc - 2.5% - 03/2027	USD	0,30%	BB MSCI
XS2566032095	Cligroup (L'Oréal) - 0% - 03/2028	EUR	0,30%	AA MSCI
XS2465773070	BE Semiconductor Industries - 1.875% - 04/2029	EUR	0,28%	AA MSCI
US06827BAC0	Affirm Holdings - 0.75% - 12/2029	USD	0,27%	BB MSCI
XS2633830304	Ferrotec Holding - 0% - 06/2028	JPY	0,25%	B MSCI
DE000A3518K4	Norx - 4.25% - 04/2028	EUR	0,25%	BBB MSCI
XS2713344195	Stem Global Dev (Höpli) - 3.5% - 11/2026	EUR	0,21%	A MSCI
US42582DA3	Immunocore - 2.5% - 02/2030, CM	USD	0,08%	BBB MSCI

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.