



CACEIS BANK
12 place des États-Unis
F-CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex

Dépositaire

MONTPENSIER FINANCE
58, avenue Marceau
F-75008 Paris

Société de Gestion

Fonds Commun de Placement: Général

RAPPORT SEMESTRIEL AU 28 JUIN 2024

M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	51 804 966,43
b) Avoirs bancaires	1 371 793,89
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 030 366,86
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	54 207 127,18
e) Passif	-125 112,60
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	54 082 014,58

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 IC en EUR	C	51 131 389,87	193 908,46	263,68
M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 RC en EUR	C	2 950 624,71	18 762,92	157,25

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	49,32	49,21
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	46,47	46,36
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.		

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Franc Suisse	CHF	601 651,44	1,11	1,11
Euro	EUR	27 875 038,27	51,54	51,42
Yen Japonais	JPY	95 637,08	0,18	0,18
Dollar Us	USD	22 270 050,90	41,18	41,08
Livre Sterling	GBP	962 588,74	1,78	1,78
TOTAL		51 804 966,43	95,79	95,57

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ETATS-UNIS	33,22	33,15
ALLEMAGNE	13,17	13,14
PAYS-BAS	9,37	9,35
FRANCE	7,40	7,38
ITALIE	6,19	6,18
ESPAGNE	5,48	5,47
MEXIQUE	3,33	3,32
AUTRICHE	3,08	3,07
BELGIQUE	2,92	2,91
CHINE	2,74	2,73
ROYAUME-UNI	1,78	1,78
LUXEMBOURG	1,71	1,71
SINGAPOUR	1,51	1,50
BERMUDES	1,33	1,33
COREE DU SUD	1,09	1,09
ISRAEL	0,65	0,64
HONG-KONG	0,64	0,64
JAPON	0,18	0,18
TOTAL	95,79	95,57

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres OPC et fonds d'investissements		
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres		
TOTAL		

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	16 085 997,90	5 416 761,03
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	3 851 785,67	5 920 101,56
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.		3 991 951,63

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

MONTPENSIER FINANCE - 58, avenue Marceau - 75008 - Paris

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			51 804 966,43	95,79
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			51 804 966,43	95,79
Boissons			1 801 308,69	3,33
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE 2.625% 24-02-26	EUR	1 800 000	1 801 308,69	3,33
Compagnies aériennes			618 098,34	1,14
JETBLUE AIRWAYS 0.5% 01-04-26	USD	750 000	618 098,34	1,14
Composants automobiles			889 278,91	1,64
NIO 0.5% 01-02-27 CV	USD	1 000 000	889 278,91	1,64
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 545 762,05	2,86
HALOZYME THERAPEUTICS 0.25% 01-03-27	USD	900 000	803 744,53	1,49
OCADO GROUP 0.75% 18-01-27 CV	GBP	600 000	530 581,98	0,98
OCADO GROUP 0.875% 09-12-25 CV	GBP	200 000	211 435,54	0,39
Electricité			766 500,00	1,42
VOLTALIA 1.0% 13-01-25 CV	EUR	25 000	766 500,00	1,42
Equipement et services pour l'énergie			450 194,04	0,83
SUNRUN ZCP 01-02-26 CV	USD	550 000	450 194,04	0,83
Equipements de communication			347 966,62	0,64
XIAOMI BEST TIME INTL ZCP 17-12-27	USD	400 000	347 966,62	0,64
Equipements électriques			203 381,68	0,38
SGL CARBON AG 5.75% 28-06-28	EUR	200 000	203 381,68	0,38
Equipements et fournitures médicaux			1 673 659,19	3,09
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	1 600 000	1 335 016,00	2,46
HAEMONETICS ZCP 01-03-26 CV	USD	400 000	338 643,19	0,63
Equipements et instruments électroniques			773 176,10	1,43
OKTA 0.375% 15-06-26 CV	USD	900 000	773 176,10	1,43
Gaz			602 285,97	1,11
SNAM 3.25% 29-09-28 CV EMTN	EUR	600 000	602 285,97	1,11
Gestion immobilière et développement			3 202 975,83	5,92
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	2 000 000	1 731 834,29	3,20
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	1 600 000	1 471 141,54	2,72
Hôtels, restaurants et loisirs			4 425 229,09	8,18
AIRBNB ZCP 15-03-26 CV	USD	1 000 000	855 540,24	1,58
MEITUAN ZCP 27-04-28 CV	USD	700 000	590 427,73	1,09
NCL 2.5% 15-02-27 CV	USD	800 000	721 611,65	1,33
TRAINLINE 1.0% 14-01-26 CV	GBP	200 000	220 571,22	0,41
TUI AG 5.0% 16-04-28 CV	EUR	2 000 000	2 037 078,25	3,77
Immobilier			512 632,21	0,95
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE 3.25% 15-12-27	USD	600 000	512 632,21	0,95

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels			7 897 571,17	14,61
BILLCOM ZCP 01-04-27 CV	USD	1 800 000	1 429 560,21	2,64
BLACKLINE ZCP 15-03-26 CV	USD	900 000	769 284,72	1,42
DIGITALOCEAN ZCP 01-12-26	USD	750 000	591 241,92	1,09
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1.125% 18-05-28	EUR	1 200 000	1 113 936,82	2,06
MERCARI ZCP 14-07-28 CV	JPY	20 000 000	95 637,08	0,18
NEXI 1.75% 24-04-27 CV	EUR	600 000	557 141,51	1,03
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	1 000 000	853 840,00	1,58
UNITY SOFTWARE ZCP 15-11-26 CV	USD	1 000 000	806 023,00	1,49
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	1 900 000	1 680 905,91	3,12
Logiciels et services internet			1 250 541,94	2,31
CONFLUENT ZCP 15-01-27 CV	USD	500 000	403 703,48	0,75
FASTLY ZCP 15-03-26 CV	USD	300 000	253 532,02	0,47
RAPID7 0.25% 15-03-27 CV	USD	700 000	593 306,44	1,09
Marches de capitaux			186 466,86	0,34
LUMINAR TECHNOLOGIES 1.25% 15-12-26	USD	500 000	186 466,86	0,34
Médias			928 636,34	1,72
CABLE ONE 1.125% 15-03-28 CV	USD	800 000	559 891,23	1,04
CABLE ONE ZCP 15-03-26 CV	USD	450 000	368 745,11	0,68
Médias et services interactifs			869 788,59	1,61
SNAP 0.125% 01-03-28 CV	USD	800 000	596 667,48	1,10
SNAP ZCP 01-05-27 CV	USD	350 000	273 121,11	0,51
Métaux et minerais			953 398,88	1,76
VOESTALPHOL AG 2.75% 28-04-28	EUR	1 000 000	953 398,88	1,76
Multi utilities			957 405,00	1,77
SELENA SARL ZCP 25-06-25 CV	EUR	10	957 405,00	1,77
Produits chimiques			588 545,28	1,09
LG CHEM 1.6% 18-07-30 CV	USD	700 000	588 545,28	1,09
Produits pharmaceutiques			1 393 305,50	2,58
DUFY ONE BV 0.75% 30-03-26 CV	CHF	600 000	601 651,44	1,11
GUARDANT HEALTH ZCP 15-11-27	USD	1 100 000	791 654,06	1,47
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			1 924 705,66	3,56
AMSOSRAM AG 2.125% 03-11-27 CV	EUR	900 000	712 664,71	1,32
SOITEC ZCP 01-10-25 CV	EUR	3 500	584 340,75	1,08
WOLFSPEED 1.875% 01-12-29 CV	USD	1 200 000	627 700,20	1,16
Services aux collectivités			645 281,90	1,19
BLOCK 0.25% 01-11-27 CV	USD	400 000	310 374,71	0,57
BLOCK ZCP 01-05-26 CV	USD	400 000	334 907,19	0,62
Services aux entreprises			2 561 429,64	4,74
BASIC FIT NV 1.5% 17-06-28 CV	EUR	1 800 000	1 635 209,56	3,03
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	1 000 000	926 220,08	1,71

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux professionnels			382 066,88	0,71
UPWORK 0.25% 15-08-26 CV	USD	460 000	382 066,88	0,71
Services clientèle divers			2 366 569,96	4,38
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 0.625% 09-02-28	EUR	2 100 000	1 723 181,31	3,19
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 1.25% 30-04-26	EUR	700 000	643 388,65	1,19
Services de télécommunication diversifiés			1 848 668,26	3,42
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	1 000 000	828 385,66	1,53
CELLNEX TELECOM 2.125% 11-08-30 CV	EUR	1 000 000	1 020 282,60	1,89
Services financiers diversifiés			6 199 555,43	11,46
AFFIRM ZCP 15-11-26 CV	USD	750 000	585 245,97	1,08
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 2.125% 29-11-25	EUR	1 600 000	1 579 457,57	2,91
LUCID GROUP 1.25% 15-12-26 CV	USD	800 000	395 112,19	0,73
LUMENTUM 0.5% 15-06-28 CV	USD	900 000	663 496,31	1,23
OPENDOOR TECHNOLOGIES 0.25% 15-08-26	USD	800 000	606 886,38	1,12
SHOP APOTHEKE EUROPE NV ZCP 21-01-28	EUR	500 000	463 850,00	0,86
SOCIAL CAPITAL HEDOSOPHIA HOLDS CORP V ZCP 15-10-26	USD	750 000	608 788,17	1,13
WENDEL 2.625% 27-03-26 CV	EUR	1 300 000	1 296 718,84	2,40
Services liés aux technologies de l'information			2 394 372,44	4,43
CLOUDFLARE ZCP 15-08-26 CV	USD	900 000	764 475,53	1,41
SEA 0.25% 15-09-26 CV	USD	1 000 000	814 837,94	1,51
TELADOC HEALTH 1.25% 01-06-27	USD	600 000	465 815,27	0,86
WIXCOM ZCP 15-08-25 CV	USD	400 000	349 243,70	0,65
Sociétés d'investissement immobilier (SII)			248 043,98	0,46
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 1.75% 15-12-26	USD	300 000	248 043,98	0,46
Soins et autres services médicaux			396 164,00	0,73
CLARIANE 0.875% 06-03-27 CV	EUR	8 000	396 164,00	0,73
Total			51 804 966,43	95,79

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/CHF/20240919	7 478,94		EUR	609 513,40	CHF	-602 034,46
V/GBP/EUR/20240822		-17 213,00	EUR	961 144,63	GBP	-978 357,63
V/JPY/EUR/20240822	2 200,99		EUR	97 599,13	JPY	-95 398,14
V/USD/EUR/20240725		-48 925,56	EUR	22 530 486,45	USD	-22 579 412,01
Total	9 679,93	-66 138,56		24 198 743,61		-24 255 202,24

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	51 804 966,43
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-56 458,63
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	2 392 480,82
Autres passifs (-)	-58 974,04
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	54 082 014,58

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 IC	EUR	193 908,46	263,68
Part M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 RC	EUR	18 762,92	157,25