

**CACEIS BANK**  
1-3 place Valhubert  
F-75013 Paris

Dépositaire

**MONTPENSIER FINANCE**  
58, avenue Marceau  
F-75008 Paris

Société de gestion

SICAV générale

**RAPPORT SEMESTRIEL AU 29 JUIN 2018**

# **M CONVERTIBLES**

- **ETAT DU PATRIMOINE EN EUR**

| Eléments de l'état du patrimoine  | Montant à l'arrêté<br>périodique * |
|---|------------------------------------|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier. | 471 242 209,66                     |
| b) Avoirs bancaires   | 36 553 558,71                      |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC  | 30 383 446,36                      |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)  | 538 179 214,73                     |
| e) Passif   | -499 930,66                        |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)  | 537 679 284,07                     |

\* Les montants sont signés

- **NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

| Action            | Type d'action | Actif net par action | Nombre d'actions en circulation | Valeur nette d'inventaire par action |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| M CONVERTIBLES AC | C             | 46 285 915,97        | 289 897,330                     | 159,66                               |
| M CONVERTIBLES IC | C             | 490 950 282,68       | 856 180,712                     | 573,41                               |
| M CONVERTIBLES AD | D             | 391 508,97           | 174,000                         | 2 250,05                             |
| M CONVERTIBLES ID | D             | 51 576,45            | 100,000                         | 515,76                               |

• **ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES**

| Eléments du portefeuille titres   | Pourcentage actif net * | Pourcentage total des actifs ** |
|---|-------------------------|---------------------------------|
| <p>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.</p> <p>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.</p>                      | 86,60                   | 86,52                           |
| <p>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.</p> | 1,05                    | 1,05                            |
| <p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>  |                         |                                 |
| <p>E) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>  |                         |                                 |

\* 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 ** |
|--------|--------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Euro   | EUR    | 471 242 209,66   | 87,64                   | 87,56                           |
| TOTAL  |        | 471 242 209,66   | 87,64                   | 87,56                           |

\* 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**

| <b>Pays</b>         | <b>Pourcentage actif net *</b> | <b>Pourcentage total des actifs **</b> |
|---------------------|--------------------------------|--|
| Allemagne           | 31,56                          | 31,53                                  |
| France              | 24,86                          | 24,83                                  |
| Pays-bas            | 7,52                           | 7,51                                   |
| Italie              | 6,34                           | 6,33                                   |
| Espagne             | 3,53                           | 3,52                                   |
| Finlande            | 2,88                           | 2,87                                   |
| Belgique            | 2,68                           | 2,67                                   |
| Luxembourg          | 2,25                           | 2,25                                   |
| Danemark            | 1,97                           | 1,97                                   |
| Autriche            | 1,05                           | 1,05                                   |
| Etats unis amerique | 1,05                           | 1,05                                   |
| Hongrie             | 1,01                           | 1,01                                   |
| Irlande             | 0,96                           | 0,96                                   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>87,64</b>                   | <b>87,56</b>                           |

\* 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**

| <b>Nature d'actifs</b>   | <b>Pourcentage actif net *</b> | <b>Pourcentage total des actifs **</b> |
|--|--------------------------------|--|
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |                                |  |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      |                                |  |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  |                                |  |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         |                                |  |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés |                                |  |
| Autres organismes non européens  |                                |  |
| Autres   |                                |  |
| <b>TOTAL</b>   |                                |  |

\* 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 PERIODE 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.<br>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.                          | 168 181 148,09          | 95 349 803,08 |
| 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. | 5 856 750,00            | 1 982 600,00  |
| 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 : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.  |                         |               |

• **DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE**

|                     | Action            | Montant net unitaire<br>€ | Crédit d'impôt (1)<br>€ | Montant brut unitaire (2)<br>€ |
|---------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Dividendes versés   |                   |                           |                         |                                |
|                     | M CONVERTIBLES AD |                           |                         |                                |
| 25/04/2018          | M CONVERTIBLES ID | 11,84                     |                         | 11,84                          |
| Dividendes à verser |                   |                           |                         |                                |
|                     | M CONVERTIBLES AD |                           |                         |                                |
|                     | M CONVERTIBLES ID |                           |                         |                                |

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INFORMATIONS DIVERSES**

**Etablissement dépositaire :** Caceis Bank - 1-3 place Valhubert - 75013 - Paris

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 OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT 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.



• **PORTEFEUILLE TITRES AU 29/06/2018 EN EUR**

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                        |                       |                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché<br/>réglementé ou assimilé</b> |        |                        |                       |                |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                        |                       |                |
| ADLE REAL 2.5% 19-07-21 CV  | EUR    | 436 000                | 6 955 072,00          | 1,29           |
| BAYER 0.05% 15-06-20  | EUR    | 15 000 000             | 17 059 569,86         | 3,17           |
| CONSUS REAL ESTATE 4.0% 29-11-22  | EUR    | 2 500 000              | 2 274 435,87          | 0,42           |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25   | EUR    | 22 800 000             | 22 311 321,04         | 4,14           |
| DEUTSCHE WOHNEN AG 0.325% 26-07-24  | EUR    | 8 200 000              | 8 981 912,68          | 1,67           |
| DEUTSCHE WOHNEN AG 0.6% 05-01-26  | EUR    | 3 300 000              | 3 470 486,14          | 0,65           |
| FRES MEDI 1.125% 31-01-20 CV  | EUR    | 8 000 000              | 10 104 118,67         | 1,88           |
| FRESEN 0% 24/09/2019  | EUR    | 11 000 000             | 15 465 340,00         | 2,88           |
| HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV  | EUR    | 8 000 000              | 7 878 000,00          | 1,47           |
| KLOE CO FIN S 2.0% 08-09-23   | EUR    | 6 000 000              | 6 093 952,17          | 1,13           |
| LEG IMMOBILIEN AG 0.5% 01/07/2021 CV  | EUR    | 4 500 000              | 7 900 053,93          | 1,47           |
| LEG IMMOBILIEN AG 0.875% 01-09-25   | EUR    | 1 000 000              | 1 059 738,37          | 0,20           |
| MTU AERO ENGI 0.125% 17-05-23   | EUR    | 8 000 000              | 11 320 727,67         | 2,11           |
| RAG STIFTUNG ZCP 16-03-23   | EUR    | 12 500 000             | 13 016 000,00         | 2,42           |
| RAG STIFTUNG 0% 31-12-18 CV   | EUR    | 6 000 000              | 5 989 920,00          | 1,11           |
| ROCK INTE AG 3.0% 22-07-22  | EUR    | 10 000 000             | 10 795 954,14         | 2,01           |
| SYMRISE AG 0.2375% 20-06-24   | EUR    | 10 000 000             | 11 167 545,89         | 2,08           |
| TAG TEGERNSEE IMMOBILIEN 0.625% 01-09-22  | EUR    | 6 900 000              | 7 822 778,25          | 1,45           |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                        | <b>169 666 926,68</b> | <b>31,55</b>   |
| <b>AUTRICHE</b>   |        |                        |                       |                |
| AUSTRIAMICROSYSTEMS AG ZCP 05-03-25   | EUR    | 6 400 000              | 5 644 800,00          | 1,05           |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>   |        |                        | <b>5 644 800,00</b>   | <b>1,05</b>    |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                        |                       |                |
| BEKAERT ZCP 09-06-21  | EUR    | 8 000 000              | 7 661 680,00          | 1,43           |
| FIELDLINK NV 3.75% 22-12-21 CV  | EUR    | 2 000 000              | 2 134 574,10          | 0,40           |
| SAGERPAR 0.375% 10/18 CV  | EUR    | 4 300 000              | 4 592 499,55          | 0,85           |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                        | <b>14 388 753,65</b>  | <b>2,68</b>    |
| <b>DANEMARK</b>   |        |                        |                       |                |
| GN GREAT NORDIC LTD AS ZCP 31-05-22   | EUR    | 9 000 000              | 10 609 110,00         | 1,97           |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>   |        |                        | <b>10 609 110,00</b>  | <b>1,97</b>    |
| <b>ESPAGNE</b>  |        |                        |                       |                |
| ACS ACTI F 1.625% 27-03-19 CV   | EUR    | 8 600 000              | 9 583 280,53          | 1,79           |
| CELLNEX TELECOM 1.5% 16-01-26 CV  | EUR    | 1 500 000              | 1 520 427,50          | 0,28           |
| GRUPO EMPRERIAL ENCE 1.25% 05-03-23   | EUR    | 4 400 000              | 5 266 430,78          | 0,98           |

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 29/06/2018 EN EUR (Suite)**

| Désignation des valeurs                        | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|-----------------------|----------------|
| INDR SIST 1.25% 07-10-23                       | EUR    | 2 500 000              | 2 594 228,28          | 0,48           |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                           |        |                        | <b>18 964 367,09</b>  | <b>3,53</b>    |
| <b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>                     |        |                        |                       |                |
| MORGAN STANLEY FINANCE LLC ZCP 17-12-21 CV     | EUR    | 5 700 000              | 5 632 227,00          | 1,05           |
| <b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>               |        |                        | <b>5 632 227,00</b>   | <b>1,05</b>    |
| <b>FINLANDE</b>                                |        |                        |                       |                |
| OUTOKUMPU OYJ 3.25% 26-02-20                   | EUR    | 7 000 000              | 7 485 183,54          | 1,39           |
| SOLIDIUM 0% 04/09/2018                         | EUR    | 8 000 000              | 7 980 240,00          | 1,49           |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>                          |        |                        | <b>15 465 423,54</b>  | <b>2,88</b>    |
| <b>FRANCE</b>                                  |        |                        |                       |                |
| ARCHER OBLIGATIONS ZCP 31-03-23                | EUR    | 17 000 000             | 21 551 920,00         | 4,00           |
| CA ZCP 03-10-19                                | EUR    | 40 000                 | 2 992 760,00          | 0,56           |
| FIGEAC AERO 1.125% 18-10-22                    | EUR    | 120 000                | 2 928 960,00          | 0,54           |
| GENFIT 3.5% 16-10-22                           | EUR    | 110 000                | 3 336 300,00          | 0,62           |
| INGENICO ZCP 26/06/22 CV                       | EUR    | 28 808                 | 4 797 367,43          | 0,89           |
| KORIAN SA 2.5% PERP CV                         | EUR    | 118 000                | 4 931 220,00          | 0,92           |
| MAISON DU MONDE SAS 0.125% 06-12-23            | EUR    | 51 250                 | 2 465 996,25          | 0,46           |
| NEOP FRAN S 3.375% PERP CV                     | EUR    | 75 000                 | 4 193 025,00          | 0,78           |
| NEX 0.125% 01-01-23 CV                         | EUR    | 100 000                | 6 963 400,00          | 1,30           |
| NEXITY 0.25% 02-03-25 CV                       | EUR    | 43 534                 | 3 002 104,64          | 0,56           |
| REMY COIN 0.125% 07-09-26                      | EUR    | 55 000                 | 6 938 470,00          | 1,29           |
| SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV                      | EUR    | 132 100                | 18 639 310,00         | 3,47           |
| SAFRAN ZCP 31-12-20 CV                         | EUR    | 180 000                | 19 441 260,00         | 3,61           |
| SEB ZCP 17-11-21                               | EUR    | 36 850                 | 7 271 499,95          | 1,35           |
| SOITEC SA ZCP 28-06-23 CV                      | EUR    | 21 058                 | 2 151 095,76          | 0,40           |
| TECHNIP 0.875% 25-01-21                        | EUR    | 12 000 000             | 14 492 043,33         | 2,70           |
| VALLOUREC 4.125% 04-10-22 CV                   | EUR    | 1 050 000              | 7 552 650,00          | 1,40           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                            |        |                        | <b>133 649 382,36</b> | <b>24,85</b>   |
| <b>HONGRIE</b>                                 |        |                        |                       |                |
| HUSTHO 3 3/8 04/02/19 CV                       | EUR    | 5 300 000              | 5 448 398,70          | 1,01           |
| <b>TOTAL HONGRIE</b>                           |        |                        | <b>5 448 398,70</b>   | <b>1,01</b>    |
| <b>IRLANDE</b>                                 |        |                        |                       |                |
| GLAN CO OP 1.375% 09-06-21 CV                  | EUR    | 5 000 000              | 5 146 808,20          | 0,96           |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>                           |        |                        | <b>5 146 808,20</b>   | <b>0,96</b>    |
| <b>ITALIE</b>                                  |        |                        |                       |                |
| ENI ZCP 13-04-22 EMTN                          | EUR    | 12 500 000             | 13 199 000,00         | 2,45           |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22 | EUR    | 21 900 000             | 20 877 631,23         | 3,89           |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                            |        |                        | <b>34 076 631,23</b>  | <b>6,34</b>    |

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 29/06/2018 EN EUR (Suite)**

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>LUXEMBOURG</b>  |        |                        |                       |                |
| CITI GLO 0.5% 04-08-23 EMTN  | EUR    | 8 300 000              | 9 107 502,39          | 1,69           |
| CORESTATE CAPITAL HOLDING 1.375% 28-11-22  | EUR    | 3 000 000              | 3 010 995,33          | 0,56           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |        |                        | <b>12 118 497,72</b>  | <b>2,25</b>    |
| <b>PAYS-BAS</b>  |        |                        |                       |                |
| AIRBUS GRO ZCP 14-06-21 EMTN   | EUR    | 19 000 000             | 23 917 770,00         | 4,44           |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 0.5% 06-12-24   | EUR    | 2 300 000              | 2 151 270,50          | 0,40           |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 2.5% 02-12-23   | EUR    | 2 200 000              | 3 038 360,11          | 0,57           |
| CAPITAL STAGE FINANCE BV 5.25% PERP  | EUR    | 2 800 000              | 3 039 871,13          | 0,57           |
| EURO AERO DE ZCP 01-07-22 EMTN   | EUR    | 1 500 000              | 1 791 285,00          | 0,33           |
| SALZ FINA BV ZCP 05-06-22  | EUR    | 4 000 000              | 4 136 880,00          | 0,77           |
| SHOP APOTHEKE EUROPE NV 4.5% 19-04-23  | EUR    | 2 100 000              | 2 355 446,75          | 0,44           |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>  |        |                        | <b>40 430 883,49</b>  | <b>7,52</b>    |
| <b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>  |        |                        | <b>471 242 209,66</b> | <b>87,64</b>   |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>   |        |                        | <b>471 242 209,66</b> | <b>87,64</b>   |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |        |                        |                       |                |
| <b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>       |        |                        |                       |                |
| <b>FRANCE</b>  |        |                        |                       |                |
| AMUNDI 3 M E   | EUR    | 2 469,983              | 24 723 454,65         | 4,60           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                        | <b>24 723 454,65</b>  | <b>4,60</b>    |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                        | <b>24 723 454,65</b>  | <b>4,60</b>    |
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>   |        |                        | <b>24 723 454,65</b>  | <b>4,60</b>    |
| <b>Créances</b>  |        |                        | <b>5 659 991,71</b>   | <b>1,05</b>    |
| <b>Dettes</b>  |        |                        | <b>-499 930,66</b>    | <b>-0,09</b>   |
| <b>Comptes financiers</b>  |        |                        | <b>36 553 558,71</b>  | <b>6,80</b>    |
| <b>Actif net</b>   |        |                        | <b>537 679 284,07</b> | <b>100,00</b>  |