

MONOCLE FUND SICAV

Société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Luxembourg R.C.S. B189329

Rapport semestriel non révisé at 30.06.2024

Gestion et administration	3
États financiers combinés	4
Notes	6
Rapport par compartiment	
MONOCLE FUND SICAV - Monocle Fund	9

Siège social

MONOCLE FUND SICAV
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B189329

Conseil d'administration

Charles Monot,
Président, Monocle Asset Mangement
France

Jean-Bernard Quillon,
Gérant, Agama Advisors
Grand-Duché de Luxembourg

Sandrine Dubois
Directeur indépendant
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion

MONOCLE ASSET MANAGEMENT
15, rue Monsigny
75002 Paris, France

Banque dépositaire

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Grand-Duché de Luxembourg

**Agent domiciliataire, agent administratif,
agent de transfert et teneur de registre**

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Grand-Duché de Luxembourg

Réviseur d'Entreprises Agréé

Grant Thornton Audit & Assurance, S.A.
13, rue de Bitbourg
L-1273 Grand-Duché de Luxembourg

Informations supplémentaires pour les investisseurs qualifiés en Suisse

Représentant en Suisse:
Le représentant en Suisse est REYL & Cie SA, 4, rue du Rhône, 1204 Genève, Suisse.

Agent payeur en Suisse:
L'agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genève, Suisse.

Aucune souscription ne pourra être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont reçues que sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et du plus récent rapport semestriel.

Les prix d'émission et de rachat sont rendus publics à Luxembourg au siège de la Société.

Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement le prospectus, le prospectus simplifié, les derniers rapports annuels et semestriels (et les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période relative au rapport) ainsi que des copies des statuts au siège de la Société et à celui des représentants locaux dans les pays où la SICAV est enregistrée.

État des actifs nets (en EUR)**30.06.2024****Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	109.977.331,33
Avoirs en banque	8.571.975,16
Revenus à recevoir	2.394.235,63
Charges constatées d'avance	6.346,45
	120.949.888,57

Passif

Découverts en banque	159.409,80
Provisions pour frais à payer	138.030,77
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme financiers	445.546,48
	742.987,05

Actifs nets **120.206.901,52**

État des opérations / Variations des actifs nets (en EUR)

Pour la période du
01.01.2024 au 30.06.2024

Actifs nets au début de la période	117.458.024,30
Revenus	
Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	1.156.052,49
Dividendes (nets)	614.626,11
Intérêts bancaires	150.491,23
Autres revenus	65,00
	1.921.234,83
Frais	
Commission de gestion	542.826,12
Commission de banque dépositaire et droits de garde	26.498,87
Frais d'administration	37.915,01
Intérêts et commissions bancaires	6.800,72
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	68.001,31
Taxe d'abonnement	30.011,67
	712.053,70
Revenus (pertes) net(te)s	1.209.181,13
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	4.762.889,89
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme financiers	145.000,24
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	195.159,24
	5.103.049,37
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	6.312.230,50
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-2.564.547,35
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur contrats à terme financiers	-1.897.024,32
	-4.461.571,67
Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	1.850.658,83
Souscriptions / Rachats	
Souscriptions	7.080.017,41
Rachats	-6.181.799,02
	898.218,39
Actifs nets à la fin de la période	120.206.901,52

Généralités

MONOCLE FUND SICAV (ci-après la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée à Luxembourg le 4 août 2014 pour une durée illimitée sous la forme d'une Société Anonyme.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la Loi de 2010, ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiées.

Les statuts de la SICAV (ci-après les "Statuts") ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (ci-après le "Mémorial") en date du 29 septembre 2014 et ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg. Ils peuvent être consultés par voie électronique sur le site du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (www.rcsl.lu). Une copie des Statuts est également disponible, sur demande et sans frais, au siège social de la SICAV et consultables sur le site internet www.fundsquare.net.

La SICAV a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B189329.

Le siège social de la SICAV est établi au 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Toute question concernant la structure générale et la politique suivie par la SICAV doit être adressée à la SICAV, à son siège social.

A la date de ce rapport, un compartiment est disponible aux investisseurs :
- MONOCLE FUND SICAV - Monocle Fund.

Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment

Le calcul de la valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, le cas échéant de chaque classe/catégorie d'actions de la SICAV est effectué à Luxembourg par l'Administration Centrale sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV.

La valeur nette d'inventaire est déterminée chaque Jour d'Evaluation tel que défini ci-après pour chaque compartiment sur base des derniers cours de clôture, tels que ces cours sont publiés par les bourses de valeurs concernées et par référence à la valeur des avoirs détenus pour le compte du compartiment concerné.

b) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

(1) les actions/parts d'OPC seront évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible au Jour d'Evaluation, ou non officielle si celle-ci est de date plus récente (sur base dans ce cas d'une valeur nette d'inventaire probable, estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration, ou sur base d'autres sources telles qu'une information du gérant dudit OPC);

(2) la valeur des espèces en caisse ou en dépôts, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dividendes et intérêts venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée. Dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(3) l'évaluation des valeurs mobilières (i) cotées ou négociées sur un marché réglementé au sens de la Loi modifiée de 2010 ou (ii) négociées sur un autre marché d'un Etat membre de l'UE qui est réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou (iii) admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE ou négociées sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (les trois pouvant également être qualifiés de "Marché Réglementé"), est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation et si ces valeurs mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Evaluation. Si le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi;

(4) les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

(5) la valeur de liquidation des contrats à terme financiers et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés équivalra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV ; pour autant que si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable;

(6) les contrats de change à terme sont évalués sur base des taux de change à terme en application au Jour d'Evaluation.

c) Bénéfice / Perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres de chaque compartiment
Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur la base du coût d'acquisition moyen.

d) Conversion des devises étrangères

Les états financiers sont exprimés dans la devise de référence de chaque compartiment et les états financiers combinés sont établis en EUR.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis dans cette devise de référence au cours de change en vigueur au jour d'évaluation.

Les revenus et frais exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis dans cette devise de référence au cours de change en vigueur à la date de survenance.

Les bénéfices ou pertes de change sont enregistrés dans l'état des opérations.

Le coût d'acquisition des titres libellés en devises autres que la devise de référence des différents compartiments est converti dans cette devise de référence au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Commission de gestion

En rémunération des prestations de gestion et de distribution, est prélevée de la SICAV une commission annuelle au taux de:

Compartiment	Classes d'actions	Taux annuel
MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund	A	0,95%
	B	1,50%
	M	0,50%

Cette commission est payable mensuellement et calculée sur base des actifs nets moyens des compartiments au cours du mois sous revue.

Monocle Asset Management perçoit l'intégralité de la commission de gestion.

La commission de gestion facturée au cours de la période close s'est élevée à 542.826,12 EUR.

Commission de performance

La Société de Gestion recevra, pour chaque classe d'actions, à l'exception de la classe M, du compartiment MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund, dans leur devise respective, une commission de performance annuelle de 14,95% calculée à partir du dépassement du seuil de 3% + l'indice de référence : €STR capitalisé, qui est l'indice de référence mesurant les taux d'intérêt des emprunts en euros sans garantie.

Les commissions variables versées en totalité à la Société de Gestion en fin d'exercice.

Entre deux clôtures la provision pour commissions variables est ajustée à chaque valeur par le biais d'une dotation/reprise de provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations. Les dotations sont incrémentées seulement si la performance a dépassé le seuil annuel (3% + €STR), et la dernière clôture d'exercice où une commission variable a été versée (ou depuis le lancement de la SICAV). De la sorte les commissions variables suivent le principe du "High Water Mark".

En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund:

Classe d'action	Devise	Commission de performance	Montant de la commission de performance facturée pour l'année	% sur la VNI de la classe d'actions des commissions de performance pour l'année
A	EUR	14,95%	-	0,00%
B	EUR	14,95%	-	0,00%

La commission de performance facturée au cours de la période close s'est élevée à 0,00 EUR.

Commission de banque dépositaire et d'agent payeur

En rémunération de son activité de banque dépositaire qu'elle rend à la SICAV, la Banque Dépositaire recevra de la SICAV une commission mensuelle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le mois considéré, de maximum 0,045% par an, avec un minimum annuel de 25.000 EUR, commission à laquelle s'ajoute les frais de transaction. En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par la Banque Dépositaire dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, seront à charge du compartiment concerné de la SICAV. En tant qu'agent payeur, la Banque Dépositaire pourra prélever la commission en usage au Grand-Duché du Luxembourg.

Commissions d'agent domiciliataire, d'agent administratif, d'agent de transfert et teneur de registre

En rémunération de son activité d'agent domiciliataire, d'agent administratif, d'agent de transfert et teneur de registre qu'elle rend à la SICAV, l'Administration Centrale recevra de la SICAV une commission mensuelle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le mois considéré, de maximum 0,05% par an, avec un minimum annuel de 30.000 EUR, commission à laquelle s'ajoute les frais de transaction et les frais propres à la fonction d'agent domiciliataire. En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par l'Administration Centrale dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, seront à charge du compartiment concerné de la SICAV.

Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe correspondant à 0,05 % par an de ses avoirs nets. Cette taxe est réduite à 0,01 % par an des avoirs nets attribuables aux classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable chaque trimestre et son assiette est constituée par les avoirs nets de la SICAV à la clôture du trimestre concerné. La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'avoirs investis en OPC déjà soumis à l'application de cette taxe. Aucun droit de timbre et aucune taxe ne seront à payer au Luxembourg lors de l'émission des actions de la SICAV.

Aucun impôt n'est à acquitter au Luxembourg par rapport à la plus-value réalisée ou non réalisée des avoirs de la SICAV. Les revenus de placements reçus par la SICAV peuvent être soumis à des taux variables de retenue fiscale dans les pays concernés. Ces retenues fiscales ne peuvent en principe pas être récupérées. Les indications données ci-avant se fondent sur les lois et usages actuels et peuvent être sujettes à modification.

Exposition globale

L'exposition globale des compartiments sera calculée sur la base des engagements.

Cours de change

Au 30.06.2024, la conversion des actifs financiers en EUR a été faite au cours de change suivant:

1 EUR =	0,963050	CHF
1 EUR =	0,847850	GBP
1 EUR =	11,350000	SEK
1 EUR =	1,071750	USD
1 EUR =	7,457450	DKK

Frais de transactions

Pour la période se terminant au 30.06.2024, la SICAV a prélevé les frais de transactions suivants en relation avec l'achat ou la vente de titres et d'instruments analogues (y compris instruments financiers dérivés ou autres placements appropriés):

Compartiment	Devise	Frais de transaction
MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund	EUR	218.625,51

Tous les coûts de transactions ne peuvent pas être identifiés séparément. Pour les placements dans des titres à revenu fixe, des contrats de change à terme et autres instruments dérivés, les coûts de transaction seront compris dans le prix d'achat et de vente du placement. Même s'ils ne peuvent être identifiés séparément, ces coûts de transaction seront capturés dans la performance de la SICAV.

Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les investisseurs peuvent obtenir sur demande les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période relative au rapport au siège de la Société ou à celui des représentants locaux dans le pays où la SICAV est enregistrée.

Evènements significatifs durant l'exercice

Le Conseil d'Administration de la SICAV constate les développements récents en Ukraine et les sanctions imposées à la Russie par un grand nombre de pays en conséquence, ainsi que des développements récents en Palestine et en Israël.

Etant donné l'absence d'exposition dans les régions, la position du Conseil d'Administration est qu'il soit peu probable que ces développements aient un impact négatif direct et significatif sur la SICAV.

Néanmoins, puisque la situation continue d'évoluer, il reste difficile à ce stade, d'estimer l'ensemble des impacts directs et indirects qui peuvent découler de ces développements émergents.

Le Conseil d'Administration de la SICAV continue de surveiller étroitement ces développements et de prendre toutes les actions nécessaires.

Au 30 juin 2024, la SICAV détient une obligation hybride perpétuelle dans la société SAS AB « SAS » pour une juste valeur de 1.216.525,11 EUR ainsi que les intérêts courus y afférent pour un montant de 2.122.706,53 EUR représentant respectivement 1,01% et 1,77% de la Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV à la date de clôture.

En juillet 2022, « SAS » a annoncé sa mise sous la protection du régime américain des faillites sous le Chapitre 11. Ce régime permet de restructurer la société sous contrôle judiciaire tout en maintenant son activité.

En avril et octobre 2022, ainsi qu'en avril 2023, « SAS » a annoncé le report du paiement des intérêts semestriels. Ce report a été effectué conformément à la clause 10 du Prospectus des obligations et ne constitue pas un défaut de l'émetteur.

Au 9 décembre 2022, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé que l'obligation doit désormais être valorisée de manière conservatrice et prudente à la moyenne des prix fournis par trois contributeurs, à savoir Swedbank AB (SWEO), SEB Markets (SEB) et DNB Markets (DNB).

Au 6 avril 2023, « SAS » a communiqué les premiers détails du plan de restructuration proposé dont la négociation doit être réalisée avec l'ensemble des parties et validée par un juge.

Au 16 février 2024, « SAS » a émis une proposition de remboursement aux porteurs d'obligations. En réponse à la proposition reçue, le groupe de porteurs d'obligations a émis une contre-proposition qui, à cette date, est en cours de négociation.

Au 27 mars 2024, « SAS » a annoncé avoir déposé une demande de restructuration (Sw. Företagsrekonstruktion) en Suède. Le Conseil d'Administration de la SICAV considère qu'un évènement spécifique s'est produit et a décidé que les intérêts ne doivent plus être comptabilisés dans la valeur nette d'inventaire à partir du 27 mars 2024.

Au 31 décembre 2023, la SICAV détenait une obligation convertible dans la société AMYRIS INC « AMYRIS » pour une juste valeur de 152.989.63 EUR représentant 0,13% de la Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV à cette date. Les intérêts courus y afférent ont été totalement extournés.

En août 2023, « AMYRIS » a annoncé sa mise sous la protection du régime américain des faillites sous le Chapitre 11. Ce régime permet de restructurer la société sous contrôle judiciaire tout en maintenant son activité.

Au 6 décembre 2023, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé que l'obligation doit désormais être valorisée de manière conservatrice et prudente à la moyenne des prix fournis par un contributeur, à savoir JVB Financials (JVBG).

En mai 2024, le plan de restructuration dans sa troisième version a été déposé et confirmé.

Une première distribution a eu lieu en début juin pour un montant d'environ 63 805.15 EUR.

Au 30 juin 2024, la valeur de cette position est de 79 328.20 EUR représentant 0,07% de la Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV à la date de clôture.

Le Conseil d'Administration de la SICAV continue de surveiller étroitement le développement de la situation et de prendre toutes les actions nécessaires dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Le 12 juin 2023, Credit Suisse Group AG a fusionné avec UBS Group AG et l'entité combinée opère désormais en tant que groupe bancaire consolidé (la "fusion").

Le Fonds entretient des relations bancaires avec des filiales consolidées de Credit Suisse Group AG et reçoit divers services de leur part, ces relations et prestataires de services pourront être amenés à changer à l'avenir.

Les actionnaires du Compartiment sont informés qu'à partir du 01.01.2024 que le Conseil d'Administration de la SICAV, en accord avec la société de gestion « MONOCLE ASSET MANAGEMENT », a décidé de modifier la commission de performance du Compartiment.

Le calcul de la commission de performance est basé sur la comparaison entre l'actif de chaque classe d'actions et l'actif de référence. Lors de chaque établissement de valeur liquidative, la commission de performance est égale à 14.95% de la performance au-delà de celle de l'actif de référence, et fait l'objet d'une provision. À partir du 1 janvier 2024, le taux annuel de la commission de gestion de la classe d'action M est de 0,50%.

Evènements post clôture

Le 30 juillet 2024, un accord a été signé entre SAS et l'agent de l'obligation hybride perpétuelle avec l'accord du comité des obligataires. Cet accord prévoit que la réclamation totale sous le plan de restructuration inclura le nominal et les intérêts courus jusqu'au 27 mars 2024.

À la sortie du plan de restructuration prévue actuellement à fin août, les détenteurs de l'obligation hybride recevront un paiement en espèces de minimum 6.9 % de la créance totale (nominal + intérêts courus) et des notes contingentes (« CVN ») avec un coupon de 8% à maturité 2033 de minimum 14.9% de la créance totale. Le montant définitif à recevoir sous les CVN dépendra de la décision judiciaire pour savoir si SAS est tenue ou pas à payer des intérêts d'illégalité aux deux états Danemark et Suède sur l'aide de recapitalisation reçue en 2020 dans le contexte du COVID-19. Les procès légaux sont en cours. Il est très difficile à estimer à ce stade la durée des procès et le montant des intérêts éventuels à régler.

Le 14 août 2024, le Conseil d'Administration, avec les éléments disponibles à ce jour, estime la probabilité de recouvrement des CVN à 50% et décide de manière conservatrice que les CVN seront valorisées et conservées avec une décote de 50% et que les intérêts sur les CVN ne seront pas provisionnés dans la Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV.

La valeur d'échange y compris les CVN valorisées avec une décote de 50% restera assez proche de la valeur à la date de clôture au 30 juin.

Le Conseil d'Administration de la SICAV continue de surveiller étroitement le développement de la situation et de prendre toutes les actions nécessaires dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Il n'y a pas d'autres évènements significatifs ayant eu lieu entre la date de clôture et la date à laquelle le rapport semestriel a été approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Données techniques (non auditées) et notes**Données techniques (non auditées)**

		Valoren	ISIN	Commission de gestion	Total Expense Ratio
A - Capitalisation	EUR	26071666	LU1116040533	0,95%	1,22%
B - Capitalisation	EUR	34149243	LU1500599094	1,50%	1,77%
M - Capitalisation	EUR	26073254	LU1116043040	0,50%	1,00%

Performance du fonds (non auditées)

		YTD	Depuis lancement	2023	2022	2021
A - Capitalisation	EUR	1,58%	/	7,67%	-1,92%	4,23%
B - Capitalisation	EUR	1,31%	/	7,08%	-2,46%	3,63%
M - Capitalisation	EUR	1,81%	/	7,67%	-1,92%	4,22%

Notes**Contrats à terme financiers**

Description	Devise	Quantité	Engagement (en devise)	Non réalisé en EUR
<i>Contrepartie</i>				
EUR / USD FX CURRENCY -125000- 16/09/24	USD	190	25.536.000,00	-84.208,07
EURO BUND COMMODITIES -100000- 06/09/24	EUR	300	39.486.000,00	-159.410,10
S&P E-MINI 500 INDEX -50- 20/09/24	USD	-48	-13.251.600,00	-213.591,48
US TREASURY NOTES 30 YEARS -100000- 19/	USD	200	23.662.500,00	11.663,17
Bénéfice non réalisé sur contrat futures				-445.546,48

Contrepartie: Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

État des actifs nets (en EUR) et évolution du fonds

		30.06.2024		
Actif				
Portefeuille-titres à la valeur de marché		109.977.331,33		
Avoirs en banque		8.571.975,16		
Revenus à recevoir		2.394.235,63		
Charges constatées d'avance		6.346,45		
		120.949.888,57		
Passif				
Découverts en banque		159.409,80		
Provisions pour frais à payer		138.030,77		
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme financiers		445.546,48		
		742.987,05		
Actifs nets		120.206.901,52		
Évolution du fonds				
		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Actifs nets	EUR	120.206.901,52	117.458.024,30	127.195.447,73
Valeur nette d'inventaire par action				
A - Capitalisation	EUR	1.937,56	1.907,33	1.771,44
B - Capitalisation	EUR	1.192,57	1.177,18	1.099,33
M - Capitalisation	EUR	1.335,62	1.311,87	1.218,41
		à la fin de la période	au début de la période	Nombre d'actions émises
A - Capitalisation	EUR	41.608,764	41.782,344	1.677,191
B - Capitalisation	EUR	11.871,781	9.894,862	3.218,156
M - Capitalisation	EUR	19.039,654	19.908,426	0,000
				Nombre d'actions rachetées
				1.850,771
				1.241,237
				868,772

État des opérations / Variations des actifs nets (en EUR)

Pour la période du
01.01.2024 au 30.06.2024

Actifs nets au début de la période	117.458.024,30
Revenus	
Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	1.156.052,49
Dividendes (nets)	614.626,11
Intérêts bancaires	150.491,23
Autres revenus	65,00
	1.921.234,83
Frais	
Commission de gestion	542.826,12
Commission de banque dépositaire et droits de garde	26.498,87
Frais d'administration	37.915,01
Intérêts et commissions bancaires	6.800,72
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	68.001,31
Taxe d'abonnement	30.011,67
	712.053,70
Revenus (pertes) net(te)s	1.209.181,13
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	4.762.889,89
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme financiers	145.000,24
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	195.159,24
	5.103.049,37
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	6.312.230,50
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-2.564.547,35
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur contrats à terme financiers	-1.897.024,32
	-4.461.571,67
Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	1.850.658,83
Souscriptions / Rachats	
Souscriptions	7.080.017,41
Rachats	-6.181.799,02
	898.218,39
Actifs nets à la fin de la période	120.206.901,52

État du portefeuille-titres

Répartition géographique

Etats-Unis	46,65
France	16,61
Allemagne	11,04
Bermudes	4,02
Pays-Bas	3,67
Iles Vierges Britanniques	3,36
Belgique	3,10
Italie	2,02
Suede	1,02
Total	91,49

Répartition économique

Pays et gouvernements centraux	27,27
Détaillants, distributeurs	7,77
Circulation et transport	6,75
Véhicules	6,74
Nourriture et boissons non alcoolisées	4,02
Société financière, d'investissement et autres sociétés	3,98
Internet et services d'internet	3,97
Agriculture et pêche	3,95
Industrie de l'emballage	3,88
Textiles, vêtements et produits en cuirs	3,78
Tabac et boissons alcoolisées	3,63
Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	3,10
Télécommunication	2,81
Mécanique et équipements industriels	2,28
Appareils et composants électriques	2,21
Télécommunication	2,02
Chimie	1,87
Appareils et composants électriques	1,30
Index	0,09
Biotechnologies	0,07
Total	91,49

État du portefeuille-titres

Description	Quantité / Nominal	Évaluation (in EUR)	% des actifs nets
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés			
Actions			
USD AFFIRM HOLDINGS INC A	81.000	2.283.191,04	1,90
USD AMERCO	40.879	2.354.523,60	1,96
USD AURORA INNOVATION INC A	1.060.000	2.739.631,44	2,28
USD BERRY PLASTICS GROUPE	85.000	4.667.366,46	3,88
EUR BREMBO N.V.	430.000	4.409.220,00	3,67
USD CAPRI HOLDINGS LTD	131.000	4.043.368,32	3,36
USD CONCENTRIX CORP	45.078	2.661.568,31	2,21
USD DUOLINGO INC A	12.800	2.492.163,28	2,07
USD FIVE BELOW	47.000	4.778.717,05	3,98
EUR GALAPAGOS	159.740	3.728.331,60	3,10
USD LAMB WESTON HOLDINGS	60.500	4.746.293,45	3,95
USD LULULEMON ATHLETICA	16.300	4.542.859,81	3,78
USD LUMINAR TECHNOLOGIES INC A	81.000	112.610,22	0,09
EUR MARR	200.000	2.432.000,00	2,02
USD MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD	9.010	2.437,98	0,00
USD OLIN	51.000	2.243.666,90	1,87
USD OUSTER INC	170.000	1.559.225,57	1,30
EUR PERMOT-RICARD	34.400	4.358.480,00	3,63
SEK SAS	3.500.000	8.788,55	0,01
EUR TELEPERFORMANCE	34.405	3.383.387,70	2,81
USD TIDEWATER INC	51.100	4.539.520,41	3,78
Total actions		62.087.351,69	51,65
Obligations			
USD FOOT LOCKER INC 144A 4%/21-011029	6.800.000	5.296.037,32	4,41
EUR FRANCE 0%/22-250225	12.500.000	12.223.000,00	10,17
EUR GERMANY 0.5%/15-150225	13.500.000	13.267.800,00	11,04
USD RIVIAN HLD/AUTO LLC 144A FRN/21-151026	3.800.000	3.579.428,04	2,98
SEK SAS AB FRN/20-PERPET	206.700.000	1.216.525,11	1,01
USD US TREASURY N/B S AK-2025 1.5%/22-150225	8.000.000	7.289.479,82	6,06
USD VALARIS LTD 144A 8.375%/23-300430	5.000.000	4.829.251,22	4,02
Total obligations		47.701.521,51	39,68
Options de Vente			
USD S&P 500 (put) -4900- 18/10/24	43	109.129,93	0,09
Total Options de Vente		109.129,93	0,09
Total valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés		109.898.003,13	91,42
Valeurs non cotées en bourse			
Actions			
USD AMYRIS INC	52.000	79.328,20	0,07
USD MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD WTS	18.038	0,00	0,00
USD MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD WTS	20.042	0,00	0,00
Total actions		79.328,20	0,07
Total valeurs non cotées en bourse		79.328,20	0,07
Total du portefeuille-titres		109.977.331,33	91,49
Avoirs en banque		8.571.975,16	7,13
Découverts en banque		-159.409,80	-0,13
Autres actifs nets		1.817.004,83	1,51
Actifs nets		120.206.901,52	100,00

