

Fonds Commun de Placement Général

## RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025

### **CACEIS BANK**

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

Dépositaire



**MONTPENSIER  
ARBEVEL**

### **MONTPENSIER ARBEVEL**

58, avenue Marceau  
F-75008 Paris

Société de Gestion

# **M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028**

## ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments 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	55 975 630,98
b) Avoirs bancaires	1 681 642,44
c) Autres actifs détenus par l'OPC	341 476,24
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	57 998 749,66
e) Passif	-47 456,89
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	57 951 292,77

(\*) 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	52 072 698,21	182 707,40	285,00
M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 RC en EUR	C	5 878 594,56	34 777,26	169,03

## 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.	52,89	52,84
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.	43,70	43,67
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 (**)
Euro	EUR	34 213 341,18	59,04	58,99
Dollar Us	USD	20 897 863,20	36,06	36,03
Livre Sterling	GBP	864 426,60	1,49	1,49
<b>TOTAL</b>		<b>55 975 630,98</b>	<b>96,59</b>	<b>96,51</b>

(\*) 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	29,69	29,67
ALLEMAGNE	15,61	15,59
ITALIE	9,42	9,41
FRANCE	6,28	6,28
PAYS-BAS	5,62	5,62
AUTRICHE	4,44	4,43
BELGIQUE	3,80	3,80
MEXIQUE	3,65	3,65
ESPAGNE	3,42	3,42
IRLANDE	2,64	2,64
TAIWAN	2,50	2,50
CHINE	1,80	1,80
LUXEMBOURG	1,66	1,66
ROYAUME-UNI	1,49	1,49
SINGAPOUR	1,39	1,39
COREE DU SUD	0,97	0,97
SUISSE	0,88	0,88
HONG-KONG	0,74	0,74
ISRAEL	0,58	0,58
<b>TOTAL</b>	<b>96,59</b>	<b>96,51</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

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		
<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 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.	4 204 288,00	4 467 625,00
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.	7 778 199,29	6 248 450,22
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.		

## 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 ARBEVEL - 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
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>			<b>55 376 346,65</b>	<b>95,56</b>
<b>Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>55 376 346,65</b>	<b>95,56</b>
<b>Automobiles</b>			<b>336 815,93</b>	<b>0,58</b>
FORD MOTOR COMPANY ZCP 15-03-26	USD	400 000	336 815,93	0,58
<b>Boissons</b>			<b>2 991 694,81</b>	<b>5,16</b>
DAVIDE CAMPARI MILANO 2.375% 17-01-29	EUR	900 000	874 274,30	1,51
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE 2.625% 24-02-26	EUR	2 100 000	2 117 420,51	3,65
<b>Compagnies aériennes</b>			<b>1 219 476,00</b>	<b>2,10</b>
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	EUR	1 200 000	1 219 476,00	2,10
<b>Composants automobiles</b>			<b>465 413,45</b>	<b>0,80</b>
NIO 3.875% 15-10-29 CV	USD	750 000	465 413,45	0,80
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>2 163 731,99</b>	<b>3,73</b>
GLANBIA CO OPERATIVE SOCIETY 1.875% 27-01-27	EUR	1 500 000	1 528 762,67	2,63
OCADO GROUP 0.75% 18-01-27 CV	GBP	600 000	634 969,32	1,10
<b>Equipements électriques</b>			<b>392 751,37</b>	<b>0,68</b>
SGL CARBON AG 5.75% 28-06-28	EUR	400 000	392 751,37	0,68
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>2 053 870,57</b>	<b>3,54</b>
DIASORIN ZCP 05-05-28 CV	EUR	1 900 000	1 724 107,50	2,97
HAEMONETICS ZCP 01-03-26 CV	USD	400 000	329 763,07	0,57
<b>Equipements et instruments électroniques</b>			<b>736 836,42</b>	<b>1,27</b>
OKTA 0.375% 15-06-26 CV	USD	900 000	736 836,42	1,27
<b>Gestion et promotion immobilière</b>			<b>773 687,05</b>	<b>1,34</b>
REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 4.375% 15-03-27	USD	900 000	773 687,05	1,34
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>3 863 343,92</b>	<b>6,67</b>
LEG IMMOBILIEN AG 0.4% 30-06-28	EUR	2 500 000	2 301 690,88	3,98
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 27-08-26	EUR	1 600 000	1 561 653,04	2,69
<b>Grossistes</b>			<b>248 928,10</b>	<b>0,43</b>
ETSY 0.125% 01-10-26 CV	USD	300 000	248 928,10	0,43
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>1 965 928,04</b>	<b>3,39</b>
AIRBNB ZCP 15-03-26 CV	USD	1 000 000	823 105,75	1,42
EXPEDIA GROUP ZCP 15-02-26 CV	USD	400 000	333 002,86	0,57
MEITUAN ZCP 27-04-28 CV	USD	700 000	580 362,15	1,00
TRAINLINE 1.0% 14-01-26 CV	GBP	200 000	229 457,28	0,40
<b>Immobilier</b>			<b>479 592,09</b>	<b>0,83</b>
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE 3.25% 15-12-27	USD	600 000	479 592,09	0,83
<b>Logiciels</b>			<b>8 051 493,98</b>	<b>13,92</b>
BILLCOM ZCP 01-04-27 CV	USD	1 800 000	1 399 808,98	2,42
BLACKLINE ZCP 15-03-26 CV	USD	900 000	738 454,56	1,27
DIGITALOCEAN ZCP 01-12-26 CV	USD	750 000	598 432,35	1,03

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MICROSTRATEGY ZCP 01-12-29 CV	USD	250 000	202 108,54	0,35
NEXI 1.75% 24-04-27 CV	EUR	600 000	582 836,51	1,01
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	1 000 000	907 970,00	1,57
UNITY SOFTWARE ZCP 15-11-26 CV	USD	1 000 000	795 151,48	1,37
WYNN MACAU 4.5% 07-03-29 CV	USD	500 000	430 892,35	0,74
ZALANDO SE 0.625% 06-08-27 CV	EUR	2 500 000	2 395 839,21	4,16
<b>Logiciels et services internet</b>			<b>398 238,61</b>	<b>0,69</b>
WORKIVA 1.25% 15-08-28 CV	USD	500 000	398 238,61	0,69
<b>Médias</b>			<b>528 338,52</b>	<b>0,91</b>
CABLE ONE 1.125% 15-03-28 CV	USD	800 000	528 338,52	0,91
<b>Médias et services interactifs</b>			<b>1 739 190,79</b>	<b>3,00</b>
SNAP 0.125% 01-03-28 CV	USD	1 200 000	888 424,42	1,53
SNAP 0.5% 01-05-30 CV	USD	800 000	580 300,02	1,00
SNAP ZCP 01-05-27 CV	USD	350 000	270 466,35	0,47
<b>Métaux et minerais</b>			<b>1 530 140,82</b>	<b>2,64</b>
VOESTALPHOL AG 2.75% 28-04-28	EUR	1 500 000	1 530 140,82	2,64
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>1 370 289,93</b>	<b>2,36</b>
ENI 2.95% 14-09-30 CV EMTN	EUR	1 300 000	1 370 289,93	2,36
<b>Produits chimiques</b>			<b>560 014,27</b>	<b>0,97</b>
LG CHEM 1.6% 18-07-30 CV	USD	700 000	560 014,27	0,97
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>853 062,88</b>	<b>1,47</b>
GUARDANT HEALTH ZCP 15-11-27	USD	1 100 000	853 062,88	1,47
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>4 903 255,27</b>	<b>8,46</b>
AMSOSRAM AG 2.125% 03-11-27 CV	EUR	1 100 000	1 037 640,64	1,79
AMSOSRAM AG 2.125% 03-11-27 CV	EUR	1 100 000	3 811,14	0,01
GLOBALWAFERS 1.5% 23-01-29 CV	EUR	1 500 000	1 447 132,50	2,50
MICROCHIP TECHNOLOGY 0.75% 01-06-30	USD	700 000	587 881,83	1,01
ON SEMICONDUCTOR 0.5% 01-03-29	USD	900 000	712 643,19	1,23
SOITEC ZCP 01-10-25 CV	EUR	3 500	604 404,50	1,04
STMICROELECTRONICS NV ZCP 04-08-27	USD	600 000	509 741,47	0,88
<b>Services aux collectivités</b>			<b>633 293,06</b>	<b>1,09</b>
BLOCK 0.25% 01-11-27 CV	USD	400 000	306 246,47	0,53
BLOCK ZCP 01-05-26 CV	USD	400 000	327 046,59	0,56
<b>Services aux entreprises</b>			<b>3 323 363,64</b>	<b>5,73</b>
BASIC FIT NV 1.5% 17-06-28 CV	EUR	1 800 000	1 774 547,56	3,06
LAGFIN SCA 3.5% 08-06-28 CV	EUR	1 000 000	962 355,08	1,66
SAGERPAR ZCP 01-04-26 CV	EUR	600 000	586 461,00	1,01
<b>Services aux professionnels</b>			<b>370 939,56</b>	<b>0,64</b>
UPWORK 0.25% 15-08-26 CV	USD	460 000	370 939,56	0,64
<b>Services clientèle divers</b>			<b>1 045 420,65</b>	<b>1,80</b>
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	6 000	354 327,00	0,61
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 1.25% 30-04-26	EUR	700 000	691 093,65	1,19

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>1 982 523,97</b>	<b>3,42</b>
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-11-31 CV	EUR	1 000 000	897 242,74	1,55
CELLNEX TELECOM 2.125% 11-08-30 CV	EUR	1 000 000	1 085 281,23	1,87
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>7 378 748,75</b>	<b>12,73</b>
AFFIRM ZCP 15-11-26 CV	USD	750 000	598 815,04	1,03
DRAFTKINGS INCNEVADA ZCP 15-03-28	USD	700 000	536 080,44	0,93
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 2.125% 29-11-25	EUR	1 600 000	1 615 067,40	2,79
LUCID GROUP 1.25% 15-12-26 CV	USD	800 000	597 338,92	1,03
LUMENTUM 0.5% 15-06-28 CV	USD	900 000	794 336,87	1,37
MARATHON DIGITAL ZCP 01-06-31	USD	300 000	218 707,20	0,38
MERRILL LYNCH BV ZCP 30-01-26	EUR	800 000	792 816,00	1,37
ORPAR 2.0% 07-02-31 CV	EUR	1 800 000	1 711 431,37	2,94
WENDEL 2.625% 27-03-26 CV	EUR	500 000	514 155,51	0,89
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>2 317 584,95</b>	<b>4,00</b>
BECHTLE AG 2.0% 08-12-30 CV	EUR	1 100 000	1 172 277,12	2,03
SEA 0.25% 15-09-26 CV	USD	1 000 000	806 585,66	1,39
WIXCOM ZCP 15-08-25 CV	USD	400 000	338 722,17	0,58
<b>Sociétés d'investissement immobilier (SII)</b>			<b>242 293,26</b>	<b>0,42</b>
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 1.75% 15-12-26	USD	300 000	242 293,26	0,42
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>456 084,00</b>	<b>0,79</b>
CLARIANE 0.875% 06-03-27 CV	EUR	8 000	456 084,00	0,79
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>599 284,33</b>	<b>1,03</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>599 284,33</b>	<b>1,03</b>
<b>Automobiles</b>			<b>599 284,33</b>	<b>1,03</b>
WINNEBAGO INDS 3.25% 15-01-30	USD	800 000	599 284,33	1,03
<b>Total</b>			<b>55 975 630,98</b>	<b>96,59</b>

(\*) 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/USD/20250724	5 388,23		EUR	687 982,09	USD	-682 593,86
V/GBP/EUR/20250821	11 868,16		EUR	870 623,05	GBP	-858 754,89
V/USD/EUR/20250724	214 821,48		EUR	20 661 736,89	USD	-20 446 915,41
<b>Total</b>	<b>232 077,87</b>			<b>22 220 342,03</b>		<b>-21 988 264,16</b>

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) 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)	55 975 630,98
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	232 077,87
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 (+)	1 791 040,81
Autres passifs (-)	-47 456,89
Passifs de financement (-)	
<b>Total = actif net</b>	<b>57 951 292,77</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 IC	EUR	182 707,40	285,00
Part M INTERNATIONAL CONVERTIBLE 2028 RC	EUR	34 777,26	169,03