

M All Weather Bonds

Gestion Active
Fonds Obligations Global Multi-Stratégies

MONTPENSIER
ARBEVEL

31 MARS 2025

PART IC

VOIR CODE ISIN PAGE 2

SFDR
8

Présentation

M All Weather Bonds est un fonds Obligataire Global Multi-Stratégies. Le processus d'investissement combine une approche top down d'allocation par stratégies avec une sélection de valeurs.

Orientation du fonds

La stratégie consiste à gérer de manière discrétionnaire, en combinant l'analyse macroéconomique de type "Top down" s'attachant à anticiper les mouvements de marchés, et l'analyse de type "Bottom up" des instruments de dette libellés en toutes devises, des obligations et autres titres de créances, privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres, combinée à une stratégie d'exposition et/ou de couverture utilisant des instruments financiers à terme ou sur des instruments conditionnels, sur une durée recommandée de placement de 3 ans.

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance en relation avec celle des marchés obligataires et de surperformer l'indice composite constitué à hauteur de 70% de l'indice Markit Iboxx Euro Corporates Overall Total Return, 20% de l'indice Markit Iboxx EUR Liquid High Yield, et 10% de l'€ster capitalisé sur 7 jours, en mettant en œuvre une gestion qui n'est pas une gestion indiciaire (l'indice n'étant qu'un élément de comparaison).

Indicateur de Risque - SRI

Risque le plus faible Risque le plus élevé



Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque de durabilité • Risque de taux • Risque de crédit • Risque lié aux obligations 'callables' ou 'putables' • Risque lié aux titres spéculatifs • Risque sur titres subordonnés • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de change • Risque d'investissement sur les marchés émergents • Risque de volatilité • Risque lié à aux obligations convertibles • Risque Actions • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque de contrepartie • Risque de liquidité • Risque de liquidité lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres • Risque juridique.

SENSIBILITÉ PAR PAYS

France	1.07
Japon	0.89
États-Unis	0.80
Royaume-Uni	0.79
Pays-Bas	0.19

EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	98.9%
USD	0.7%
MXN	0.1%
JPY	0.1%
KRW	0.1%
GBP	0.0%

ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part IC)	273.54
Actif Net total du fonds	99.4M€

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	AWB (IC)	Indice composite*
Perf. 2024	6.7%	4.9%
Perf. YTD - 2025	0.8%	0.2%
Perf. 1 an	5.0%	4.7%
Perf. 5 ans	-	-
Perf. Création (a)	9.4%	10.2%
Volatilité 5 ans	-	-
Volatilité 1 an	2.3%	2.2%
Bêta 1an**	0.9	
Tracking error 1 an**	1.3	

Source Bloomberg, Montpensier Arbevel / (a) 29/08/2023

* Indice de référence / ** vs indice de référence / Calcul de volatilité et TE : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant / Calcul de performances : VLs fin de mois glissant. | Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

Sources Montpensier Arbevel / Bloomberg

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES

Modified Duration	5.47
dont ob. Indexées Inflation	0.82
Yield to Worst	3.45%
Spread to Govt	114

RÉPARTITION DE L'ACTIF

	OCDE	hors OCDE
Government Bonds > 1y	21.0%	0.0%
Monétaire (dont Gov <1y)		14.5%
Crédit Investment Grade		11.7%
Crédit High Yield / NR		5.8%
Crédit Financières		30.2%
Crédit Hybrides		10.9%
Obligations convertibles		5.9%
		100.0%

CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ TAUX PAR STRATÉGIE

Stratégie	Nette	Long	Short
01 Directionnel Euro	2.60	3.71	-1.10
02 Périphériques	0.00	0.00	0.00
03 International	1.82	1.82	0.00
04 Dette émergente	0.19	0.19	0.00
05 Courbe	0.00	0.00	0.00
06 Point mort d'inflation	0.00	0.00	0.00
07 Taux réels	0.64	0.64	0.00
08 Investment Grade corporate	0.02	1.46	-1.44
09 High Yield corporate	0.03	0.18	-0.15
10 Dettes financières	0.00	0.96	-0.96
11 Dettes hybrides corporate	0.00	0.38	-0.38
12 Oblig. convertibles en actions	0.20	0.20	0.00
13 Devises	0.00	0.00	0.00
14 Cash	0.00	0.00	0.00

CONTRIBUTION DURATION PAR DEVISE / MATURITÉ

	Inf. 2 ans	2 - 5 ans	5 - 10 ans	Sup. 10 ans	Σ
EUR	-0.08	-2.29	4.05	0.94	2.6
JPY	0.00	0.00	0.00	0.89	0.9
GBP	0.00	0.19	0.00	0.60	0.8
USD	0.00	-0.09	0.02	0.77	0.7
MXN	0.00	0.00	0.19	0.00	0.2
NZD	0.00	0.00	0.00	0.18	0.2
Σ	-0.1	-2.2	4.3	3.4	5.47

Sources Montpensier Arbevel / Bloomberg

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire l'avertissement au verso.

COMMENTAIRE DE GESTION

● **La décorrélation entre les taux américains et les taux européens s'est poursuivie au mois de mars.** Alors que les taux US sont restés globalement stables sur la période, avec un 10 ans US évoluant autour de 4.2%, les taux euro finissent le mois dans le rouge. Le bund s'écarte ainsi de 33 bp pour revenir sur les points hauts de novembre 2023, à 2.73%.

● **Cette décorrélation significative s'explique par un changement de discours du côté européen.** Les élections législatives en Allemagne, fin février, ont permis l'accession au pouvoir du conservateur Friedrich Merz, patron de l'alliance CDU/CSU et pro-européen convaincu. Ce dernier a annoncé début mars un plan d'investissement massif mettant un terme à des années d'orthodoxie budgétaire. Approuvé par les députés du Bundestag, puis par la Bundesrat, la chambre des régions, ce « bazooka » budgétaire vise à investir plus de 1000 milliards d'euros sur les dix prochaines années dans la défense et les infrastructures du pays. Subséquemment, ce plan à long terme outre-Rhin a été annoncé en concomitance avec le plan REARM Europe, proposé par la Commission européenne, et destiné à lever 150 Mrd€ auprès des marchés financiers pour financer le réarmement des Etats membres de l'Union Européenne.

● **Face à ces afflux potentiels d'offres sur les marchés obligataires, les taux ont connu une envolée brutale : le bund s'est écarté de près de 50 bp en début de mois avant d'effacer la moitié de sa hausse en seconde partie de mois.** Considérant que le marché surestimait les impacts à court terme sur l'économie de ces plans à très long terme, nous avons perçu cette hausse brutale des taux comme un point d'entrée et avons arbitré la quasi-totalité de notre exposition aux taux US vers les taux euro. Cette hausse de taux s'est faite en particulier sur les parties longues de la courbe. Ces dernières ont ensuite peu profité de la phase de normalisation qui a plutôt bénéficié aux taux courts. Dans ces conditions, le 5 ans dans 5 ans nous semble particulièrement attractif et affiche une décorrélation historique avec le 1 an dans 1 an, reflétant la valorisation attractive des parties longues de la courbe allemande. Le marché anticipe désormais 2.5 baisses à horizon fin 2025 mais considère ensuite que la BCE pourrait remonter ses taux directeurs dès 2026, ce qui nous semble aujourd'hui assez ambitieux au regard des indicateurs économiques dégradés et de la forte incertitude macroéconomique mondiale.

● **Dans ce contexte peu favorable aux actifs risqués, le marché du crédit est resté largement ouvert avec plus de 156 Mrd€ émis au mois de mars.** Les entreprises à haut rendement sont particulièrement actives avec une dizaine d'opérations réalisées en fin de mois. Les opérations se placent confortablement mais l'accueil sur le marché secondaire reste plus frileux. Preuve de cette réserve, l'indice crossover termine le mois autour de 330 bp, au plus haut depuis 7 mois.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	29 août 2023
OPCVM éligible au PEA	Non
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR001400H8P7 ID : FR001400LP10 RC : FR001400H8Q5
Code Bloomberg	IC : MALWBIC FP ID : - RC : MALWBRC FP
Société de gestion	Montpensier Arbevel
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 3 ans
SFDR	8



Montpensier Arbevel est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



Pays de commercialisation :



montpensier-arbevel.com
RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel →



AVERTISSEMENT : Ceci est une communication publicitaire. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés (KID). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement 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. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSES 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 notations Morningstar™ et Quantalys sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS, LE KID ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Arbevel. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Arbevel. Le prospectus de l'OPCVM, le KID et le document précontractuel SFDR sont disponibles chez Montpensier Arbevel et sur www.montpensier-arbevel.com.