

M All Weather Bonds

Gestion Active
Fonds Obligations Global Multi-Stratégies

31 JANVIER 2025

PART RC

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

États-Unis	1.73
Japon	1.06
France	0.88
Royaume-Uni	0.66
Mexique	0.21

EXPOSITION PAR DEVISE

EUR	99.3%
USD	0.9%
KRW	0.1%
SEK	0.0%
CAD	0.0%
GBP	-0.3%

ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part RC)	161.91
Actif Net total du fonds	89.3M€

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	AWB (RC)	Indice composite*
Perf. 2024	5.9%	4.9%
Perf. YTD - 2025	0.4%	0.5%
Perf. 1 an	5.5%	5.2%
Perf. 5 ans	-	-
Perf. Création (a)	7.9%	10.4%
Volatilité 5 ans	-	-
Volatilité 1 an	2.0%	2.0%
Bêta 1an**	0.8	
Tracking error 1 an**	1.4	

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	5.52
dont ob. Indéxées Inflation	0.93
Yield to Worst	3.24%
Spread to Govt	86

RÉPARTITION DE L'ACTIF

	OCDE	
Government Bonds > 1y		27.7%
	hors OCDE	0.0%
Monétaire (dont Gov <1y)		21.1%
Crédit Investment Grade		8.1%
Crédit High Yield / NR		2.6%
Crédit Financières		23.0%
Crédit Hybrides		12.5%
Obligations convertibles		4.8%
		100.0%

CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ TAUX PAR STRATÉGIE

Stratégie	Nette	Long	Short
01 Directionnel Euro	1.42	1.61	-0.19
02 Périphériques	0.00	0.00	0.00
03 International	2.77	2.77	0.00
04 Dette émergente	0.21	0.28	-0.07
05 Courbe	0.00	0.00	0.00
06 Point mort d'inflation	0.00	0.00	0.00
07 Taux réels	0.72	0.72	0.00
08 Investment Grade corporate	0.08	0.94	-0.86
09 High Yield corporate	0.01	0.11	-0.10
10 Dettes financières	0.05	0.66	-0.62
11 Dettes hybrides corporate	0.02	0.46	-0.45
12 Oblig. convertibles en actions	0.10	0.10	0.00
13 Devises	0.00	0.00	0.00
14 Cash	0.18	0.18	0.00

CONTRIBUTION DURATION PAR DEVISE / MATURITÉ

	Inf. 2 ans	2 - 5 ans	5 - 10 ans	Sup. 10 ans	Σ
USD	0.00	0.66	0.03	1.15	1.8
EUR	0.23	-0.29	1.31	0.35	1.6
JPY	0.00	0.00	0.00	1.06	1.1
GBP	0.00	0.01	0.00	0.70	0.7
MXN	0.00	0.00	0.21	0.00	0.2
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
Σ	0.2	0.4	1.5	3.2	5.52

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

- **L'année 2025 a débuté en trombe, s'affirmant comme la digne héritière d'une fin d'année 2024 particulièrement agitée.** L'incertitude est restée forte, entre discours politiques provocateurs, négociations tendues et droits de douanes fluctuants. Dans ce contexte, la volatilité s'établit donc sur des niveaux élevés avec des journées très mouvementées sur des marchés de taux (allant parfois jusqu'à plus de 10 bp de variation en cours de journée), historiquement habitués à plus de zénitude.
- **Néanmoins, cette forte incertitude et l'irascibilité des marchés sont autant d'occasions d'identifier des opportunités à exploiter dans les fonds de performance absolue.** Nous avons ainsi profité de la hausse des taux sur la première partie du mois pour renforcer la sensibilité du portefeuille. Dans la fourchette de sensibilité autorisée, soit entre -3 et +8, nous avons atteint les 6 points à la mi-janvier, la forte correction des marchés obligataires internationaux ayant permis à de nombreuses stratégies de retrouver de la convexité.
- **Sur les taux euro, le 10 ans allemand s'est écarté de près de 62 bp entre le début décembre et la mi-janvier, rendant les valorisations beaucoup plus attractives et nous incitant à renforcer notre exposition au directionnel euro.** En effet, avec un taux terminal autour de 2% et un retour des hausses de taux sur 2026-27, le marché nous semblait alors ambitieux compte tenu d'indicateurs macroéconomiques militant plutôt pour une économie atone, en particulier dans les pays core comme l'Allemagne ou la France. Nous avons ensuite écarté cette position au fur et à mesure du mois, accompagnant la normalisation des taux euro vers un taux terminal de 1.8%, qui nous semble beaucoup plus proche de son niveau d'équilibre.
- **Sur les taux US, nous avons profité de la hausse des taux pour renforcer nos expositions à la fois sur le 5 ans et sur le 30 ans.** Là encore, les stratégies nous semblaient offrir une plus forte convexité. Les anticipations de baisses de taux de la Réserve Fédérale nous semblent très prudentes et ne pas tenir compte d'un ralentissement éventuel de l'économie américaine (inflation core sous le consensus, tout comme les ventes au détail hors carburant et automobiles, offres d'emplois en fort recul sur les secteurs cycliques comme la construction et l'industrie...). Les taux longs nous paraissent également être source de valeur car ils traduisent une croissance américaine restant sur des niveaux très élevés alors que l'un des principaux moteurs de ces dernières années, l'immigration, semble être sur le point de se tarir.
- **Du côté du crédit, les marchés primaires ont retrouvé des couleurs après la trêve des confiseurs : émetteurs Investment Grade, et financiers ont ouvert le bal, suivis des émetteurs high yield qui ont profité de taux plus attractifs pour refinancer les souches aux coupons élevés émis après la crise du covid.** Ces émissions rencontrent un fort engouement des investisseurs malgré des primes à l'émission faibles voire nulles. Nous détenons une position de monétaire significative, qui nous permet de saisir les opportunités qui se présentent sur ce marché primaire.

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



Principles for Responsible Investment

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

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



PROSPECTUS

Pays de commercialisation :



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



AVERTISSEMENT : Document non contractuel. 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.