

Encours du fonds :
70,19 M€

Part A | ISIN : FR001400L7X7 | VL : 1 048,65 €

Part B | ISIN : FR001400L7Y5 | VL : 1 051,27 €

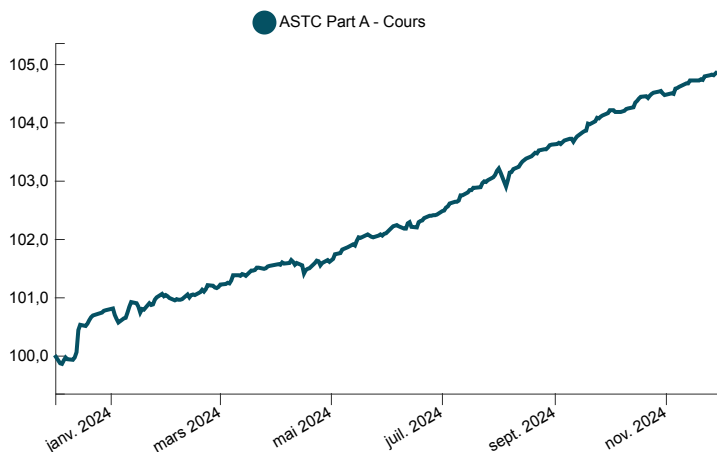
Part I | ISIN : FR001400L7Z2 | VL : 1 053,36 €



Philosophie d'investissement

Arbevel Short Term Credit est un fonds crédit au profil équilibré, tourné vers l'entreprise et qui a pour objectif de capitaliser sur le rendement offert sur le gisement crossover européen à 1 - 3 ans. Pour parvenir à son objectif, l'équipe de gestion sélectionne principalement des obligations privées émises en euro et ayant à leur date d'acquisition une maturité inférieure ou égale à 36 mois. Ces titres seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des émetteurs privés ou publics des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE.

Performances



Caractéristiques du fonds

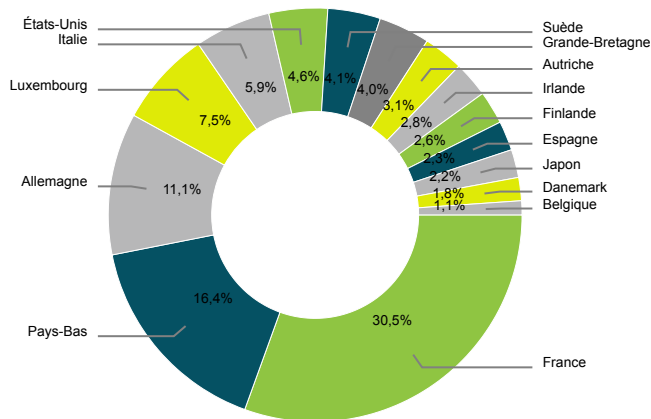
Gérant(s)	Ronan Blanc & Thomas Langlet		
Périodicité de valorisation	Quotidienne		
Affectation des résultats	Capitalisation		
Horizon de gestion	-		
PRIIPS - SRI	2		
	ASTC Part A	ASTC Part B	ASTC Part I
Date de création	1 déc. 2023	1 déc. 2023	1 déc. 2023
Frais de gestion	0,90%	0,65%	0,45%
Frais administratifs externes max	0,10%	0,10%	0,10%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant	Néant
Frais de surperformance	Néant	Néant	Néant

Performances	Période	YTD	1 an	Création
ASTC Part A	0,4%	4,1%	-	4,9%
ASTC Part B	0,4%	4,3%	-	5,1%
ASTC Part I	0,4%	4,5%	-	5,3%

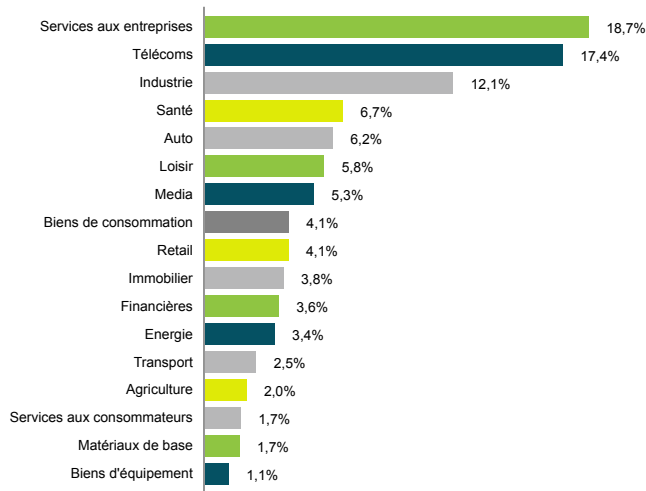
Commentaires de gestion

Elle paraît loin la baisse de 50 bp des taux de la Fed. Depuis, l'économie américaine a fait plus que résister. L'atterrissage du marché de l'emploi reste un concept et la dynamique de consommation ne se dément pas (les excellents chiffres du black Friday sont là pour nous le rappeler). Dans ce contexte, on voit mal l'institution monétaire poursuivre sur la voie des baisses de taux. Elle pourrait s'arrêter rapidement à 4% dès la fin du S1 2025. En Europe, la situation est bien différente. La récession guette l'économie française et semble s'installer pour durer encore quelques trimestres en Allemagne. En attendant, le seul pilote en Europe reste la BCE. Un pilote qui devra naviguer par temps orageux pendant de nombreux mois en essayant d'apporter un peu de visibilité aux acteurs économiques. Nous continuons de penser que le scénario principal pour l'Europe, reste celui d'une croissance durablement molle et que l'inflation, bien que proche des niveaux cibles aura du mal à s'inscrire en dessous dans la durée (sans compter les risques de hausse des droits de douane américains). Le crédit aime les choses modestes, synonyme de risques modérés. L'orthodoxie financière qui en résulte est de nature à nous rassurer sur la classe d'actif. Dans un contexte de baisse des taux courts, les flux devraient continuer à s'orienter sur ce segment en 2025. La stratégie des refinancements anticipés s'est poursuivie avec deux noms en novembre, à savoir Grünenthal (pharma) et Chemours (chimie) sur leur émission à maturité 2026. Le deuxième refinancement montre un secteur de la chimie qui se reprend petit à petit après une période 2023-2024 très compliquée. Du côté des bonnes nouvelles, on notera la résilience des résultats de Tereos malgré la chute notable du prix du sucre, l'upgrade de la notation chez S&P de Teva (pharma) et les mouvements autour d'Auchan (Elo) avec notamment la vente d'actifs immobiliers au Portugal et en Hongrie ainsi que la remontée de dividendes d'un milliard d'euros de Decathlon vers la holding familiale des Mulliez. Si les problèmes structurels du groupe mettront du temps à se résoudre, l'actionariat permettra de soutenir le groupe pendant cette phase de transformation.

Répartition géographique



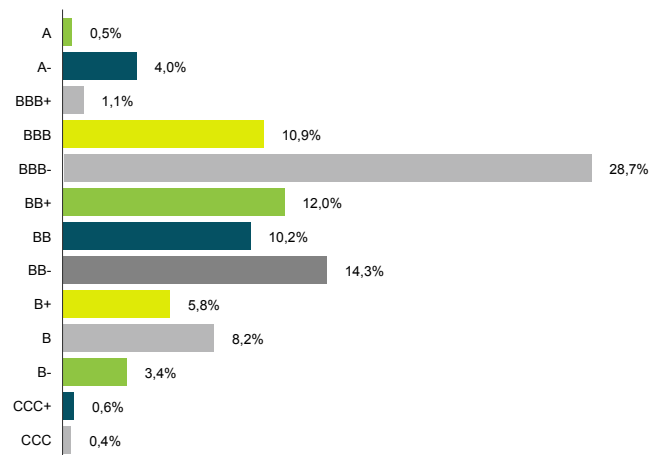
Répartition sectorielle



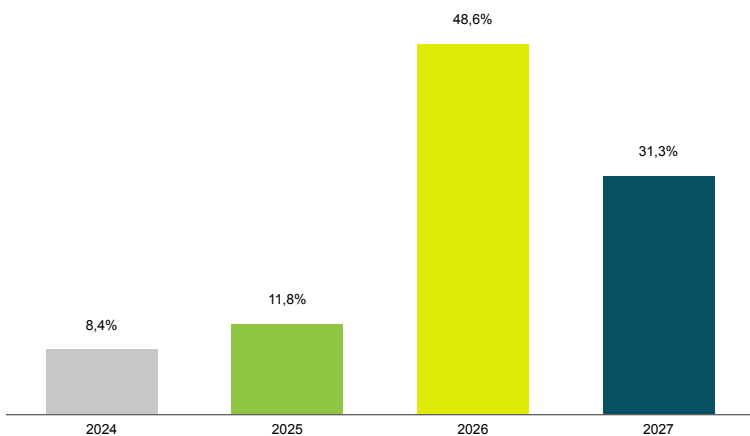
Profil de risque

Rendement brut du portefeuille à maturité	3,7
Sensibilité du portefeuille	1,3
Coupon moyen	3,2
Maturité moyenne (au call)	1,6
Notation moyenne	BB+
Nombre d'émetteurs	93

Répartition par notation des émissions



Répartition des investissements par échéance



Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur	Poids (%)
INTERNATIONAL GAME TECH 3.5% 15/06/2026	Media	1,7
TEREOS FINANCE GRP I 4.75% 30/04/2027	Agriculture	1,7
SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2.875% 15/01/2026	Industrie	1,6
TEVA PHARM FNC NL II 1.875% 31/03/2027	Santé	1,5
CANPACK SA 2.375% 01/11/2027	Industrie	1,5
CONTOURGLOBALPOWER HOLDING 2.75% 01/01/2026	Services aux consommateurs	1,5
WIENERBERGER AG 2.75% 04/06/2025	Matériaux de base	1,4
NOKIA OYJ 2% 11/03/2026	Télécoms	1,4
MATTERHORN TELECOM SA 3.125% 15/09/2026	Télécoms	1,4
SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	Biens de consommation	1,4

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.arbevel.com). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.