

Encours du fonds :  
**408,24 M€**

**Part A | ISIN : FR001400A1J2 | VL : 1 138,58 €**  
**Part B | ISIN : FR001400A1K0 | VL : 1 163,73 €**  
**Part D | ISIN : FR001400BS50 | VL : 1 126,44 €**  
**Part I | ISIN : FR001400A1L8 | VL : 1 171,94 €**



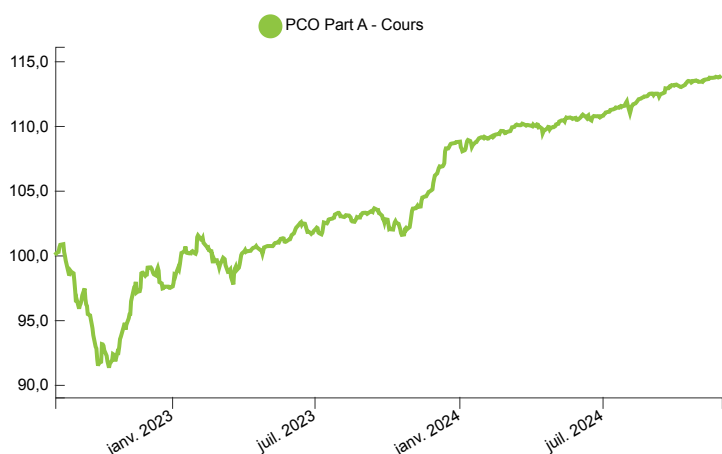
### Philosophie d'investissement

Pluvalca Credit Opportunities 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe de gestion de Financière Arbevel sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

### Performances



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Performances	Période	YTD	1 an	Création
PCO Part A	0,4%	4,7%	7,6%	13,9%
PCO Part B	0,5%	5,0%	7,9%	16,4%
PCO Part D	0,5%	2,2%	5,0%	12,6%
PCO Part I	0,5%	5,3%	8,2%	17,2%

Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
2024	0,3%	0,3%	0,6%	-0,1%	0,5%	0,2%	1,0%	0,6%	0,6%	0,3%	0,4%	-
2023	2,7%	-0,8%	0,8%	0,5%	0,6%	0,6%	1,4%	-0,0%	-0,5%	-0,2%	3,2%	2,7%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,7%	2,9%	4,4%	-1,0%

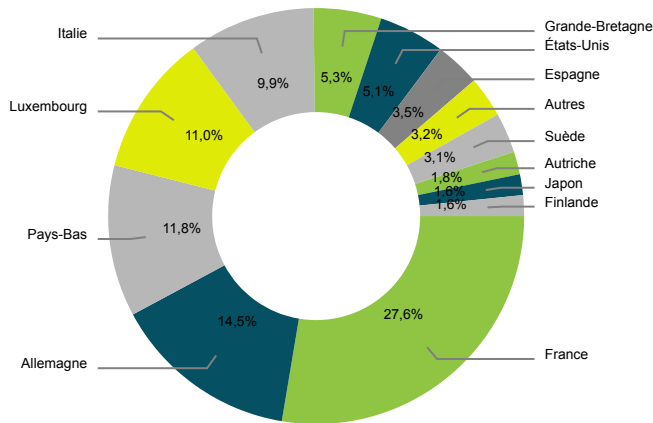
### Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	Ronan Blanc & Thomas Langlet			
Périodicité de valorisation	Quotidienne			
PRIIPS - SRI	2			
L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).				
	PCO Part A	PCO Part B	PCO Part D	PCO Part I
Date de création	5 août 2022	27 juil. 2022	27 juil. 2022	27 juil. 2022
Frais de gestion	1,20%	0,90%	0,60%	0,60%
Frais administratifs externes max	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant	Néant	Néant
Frais de surperformance	Néant	Néant	Néant	Néant

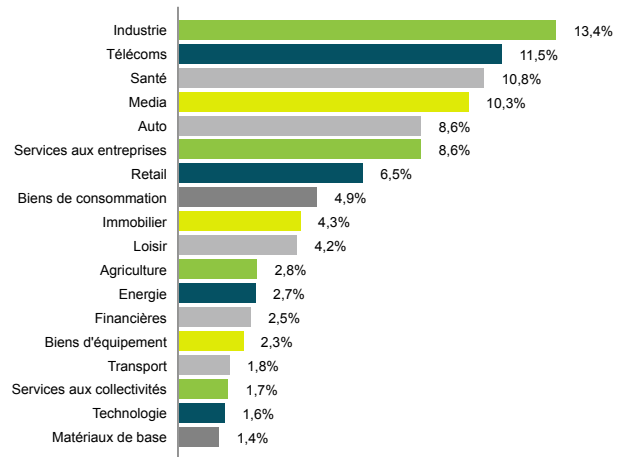
### Commentaires de gestion

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. Les refinancements continuent de concentrer la majorité des émissions nouvelles mais des primo accédants commencent à apparaître, signe d'un marché qui gagne en maturité et en profondeur. Dans un contexte de baisse des taux courts, les flux devraient continuer à s'orienter sur ce segment en 2025. Le mois a été marqué par les mauvais résultats de KEM ONE (chimie de commodité). A notre grande surprise, la société a consommé l'ensemble de son cash disponible sur le troisième trimestre alors que ce dernier devait servir d'amortisseur en attendant une reprise du marché du PVC en 2025, sensible au secteur de la construction. Le risque de liquidité, le manque de visibilité sur le marché de la construction européenne et le surprenant refus de communication de la part de l'équipe dirigeante nous ont poussé à vendre le titre. Advanz Pharma doit de nouveau suspendre la vente de son produit phare Ocaliva en Europe (environ 17% des ventes) où la suspension de mise sur le marché par la Commission Européenne est de nouveau effective. Nous pensons cependant que la société a la capacité d'absorber le manque à gagner, sans oublier que le Cour de Justice Européenne peut toujours annuler la décision de la commission en 2025.

## Répartition géographique



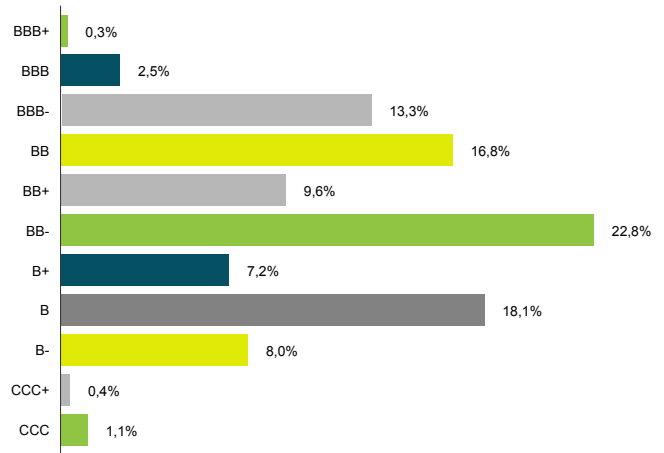
## Répartition sectorielle



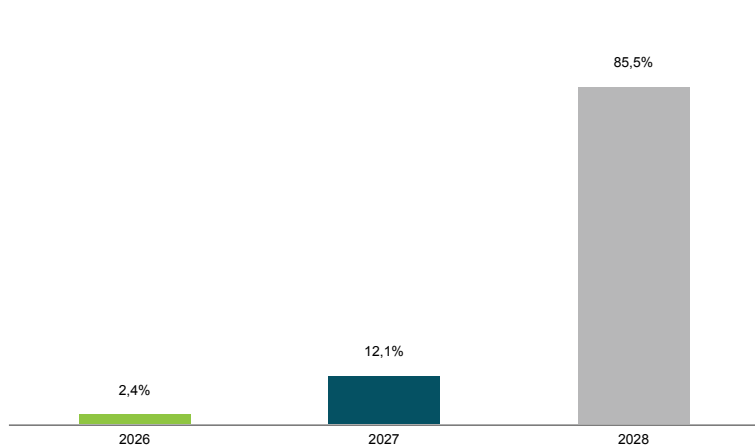
## Profil de risque

Rendement brut du portefeuille à maturité	4,90
Sensibilité du portefeuille	2,2
Coupon moyen	4,6
Maturité moyenne (au call)	3,2
Notation moyenne	BB
Nombre d'émetteurs	79

## Répartition par notation des émissions



## Répartition des investissements par échéance



## Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur	Poids (%)
STENA INTERNATIONAL SA 7.25% 15/2/2028	Industrie	2,0
IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	Auto	1,8
TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	Santé	1,8
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Loisir	1,8
DUFROY ONE BV 3.375% 15/04/2028	Retail	1,7
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	Santé	1,7
LOTTOMATICA SPA ROMA 7.125% 01/06/2028	Media	1,7
MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	Auto	1,7
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	Transport	1,7
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	Agriculture	1,6

## 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](http://www.arbevel.com)). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.