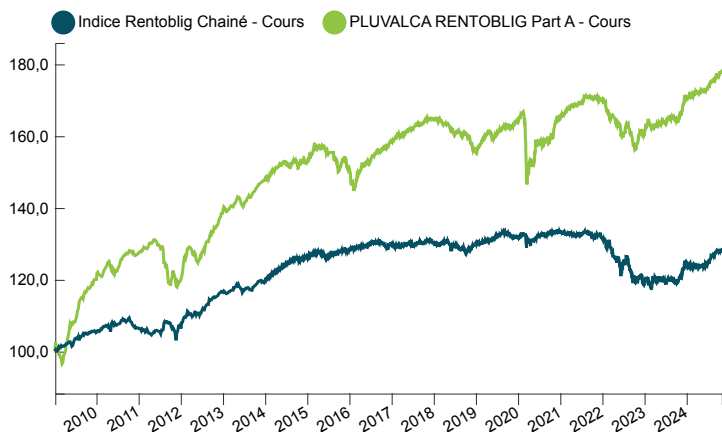


Encours du fonds :
140,52 M€
Part A | ISIN : FR0010698472 | VL : 177,16 €
Part I | ISIN : FR0013180288 | VL : 119,06 €

Philosophie d'investissement

Pluvalca Rentoblig est un fonds constitué d'obligations de qualité recherchant une performance absolue quel que soit le cycle d'évolution des taux d'intérêts. Pour ce faire il dispose notamment de trois moteurs de performance qui résident dans la décote de certaines obligations à haut rendement ou subordonnées bancaires, le portage sur des signatures à fort potentiel d'appréciation et les primes à l'émission de nouvelles souches intéressantes. Le fonds se concentre sur les obligations du palier BBB- et BB+ étant celui qui présente le plus d'écart de spread, dans une fourchette de sensibilité comprise entre +1 et +5. La gestion a pour objectif de surperformer son indice de référence, l'indice Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year. Cet objectif est assuré par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement essentiellement en produits de taux émis par des entreprises.

Performances


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

Changement d'indice au 01/01/2024.

Indice de référence : Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	0,0%	3,7%	7,4%	3,9%	8,9%	16,5%	77,2%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	0,1%	3,9%	7,7%	4,9%	10,4%	-	19,1%
Indice Rentoblig Chainé	-0,6%	2,3%	6,0%	-2,8%	-3,7%	1,5%	27,5%

* Part I créée le 30/06/2016

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	1,3%	1,7%	1,5%	3,7%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	1,6%	2,0%	-	2,1%
Indice Rentoblig Chainé	-0,9%	-0,8%	0,2%	1,5%

Caractéristiques du fonds

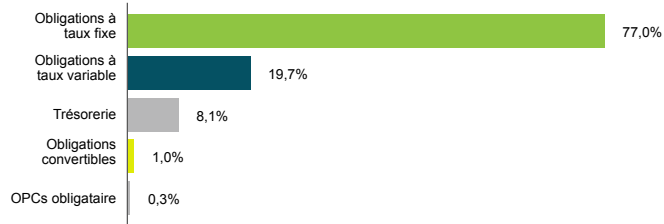
Gérant(s)	David Letellier, Maxime Bouin, Doriane Gauvin	
Périodicité de valorisation	Quotidienne	
Affectation des résultats	Capitalisation	
PRIIPS - SRI	2	
L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).		
	PLUVALCA RENTOBLIG Part A	PLUVALCA RENTOBLIG Part I
Date de création	8 janv. 2009	30 juin 2016
Frais de gestion	1,00%	0,60%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant
Frais de surperformance	12% au-delà de l'indice si la performance est positive	12% au-delà de l'indice si la performance est positive

Commentaires de gestion

Après la publication, fin septembre, d'indicateurs économiques maussades en zone euro la BCE aura préféré jouer la prudence en procédant à une nouvelle baisse de 25 bps de ses taux directeurs lors de la réunion du 17 octobre (après une baisse en septembre). Le Fonds Monétaire International a d'ailleurs revu ses prévisions de croissance mondiale pour 2025 à la baisse à 3.2% (-0.1 pt) avec des disparités importantes entre zones (revue à la hausse pour les Etats-Unis et à la baisse pour la zone euro). Finalement, les indicateurs économiques publiés en fin de mois ont fait état d'un marché de l'emploi et d'une inflation américaine résilients et d'une d'inflation légèrement plus élevée qu'anticipé en zone euro avec des chiffres de croissance meilleurs que craints. Ainsi octobre aura été à rebours du mois précédent avec notamment une forte remontée des taux des deux côtés de l'Atlantique. Les taux américains sont logiquement les plus impactés avec le 10 ans progressant de +50.3 bps sur le mois atteignant 4.28% (revenant sur les niveaux de mi-juillet). L'Europe n'est pas en reste et le 10 ans Allemand monte de +26.7 bps à 2.39% permettant à la pente entre le 2 ans et le 10 ans d'atteindre 10.9 bps.

Dans ce contexte, le marché du crédit résiste bien impacté par les résultats du 3è trimestre faisant état de difficultés dans les secteurs du luxe et de l'automobile notamment, mais avec un appétit persistant pour la classe d'actifs qui continue de compresser les spreads. Ainsi le Xover s'écarte légèrement de +3.2 bps (à 314.1 bps) et le Main se comporte mieux en se resserrant de -0.2 bps (à 58.6 bps). Le fonds réalise une performance légèrement positive en octobre grâce à la poche High Yield (CTR +0.13%) et la couverture (CTR +0.06%) qui contribuent positivement. Malgré la forte hausse des taux, la poche Investment Grade se comporte très bien en restant quasi-stable (CTR -0.01%). Nous avons accompagné la hausse des taux sur le mois en réalisant des achats sur le marché secondaire et primaire sur des maturités longues dont : Arkema 2034 (secondaire), Friesland Perp (primaire) et Shurgard 2034 (primaire). Notre poche de liquidités (monétaire inclus) baisse légèrement à 8.4% tout en restant confortable afin de profiter de la réouverture des marchés post-élections américaines.

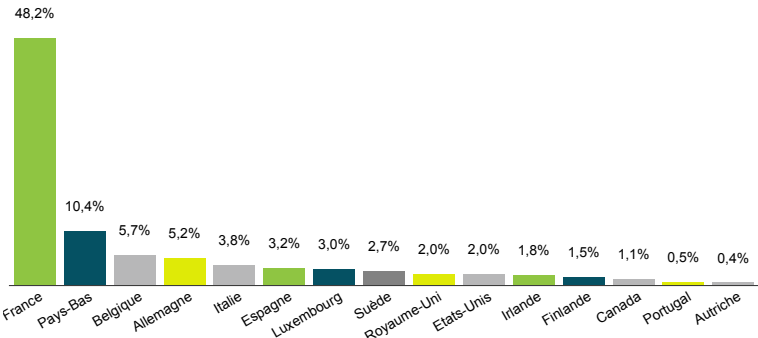
Répartition par type d'instrument



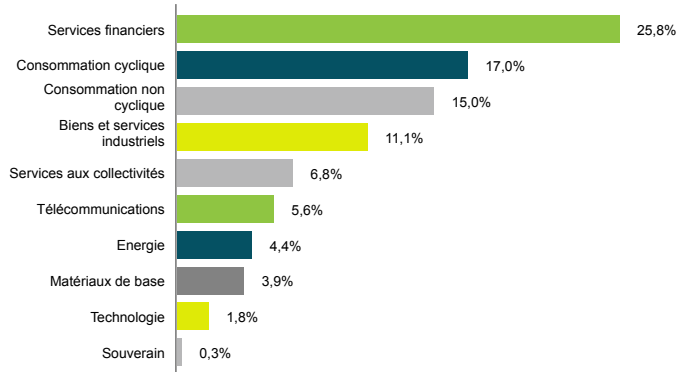
Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
ARKEMA 2034	ALTAREA 2031
FRIESLAND PERP	ERAMET 2028
SHURGARD 2034	

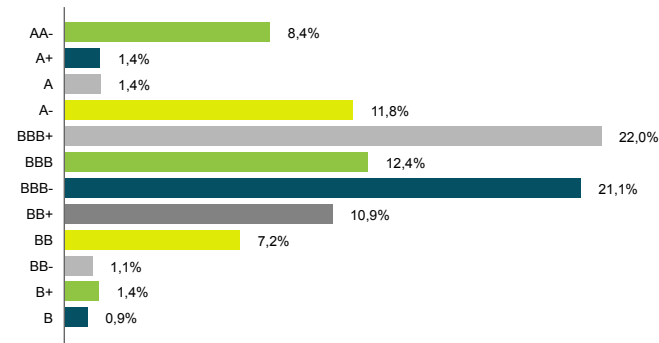
Répartition géographique titres vifs



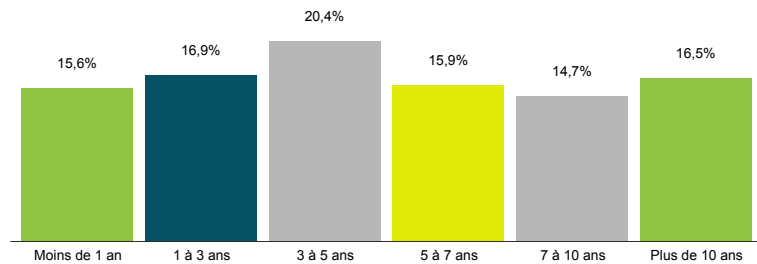
Répartition sectorielle titres vifs



Répartition par notation



Répartition par maturité



Principales lignes du fonds

Valeur	Stratégie	Exposition (%)
ENI SPA 4.25% 19/05/2033	Investment Grade	1,1
VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,1
ABN AMRO BANK NV 3% 01/06/2032	Investment Grade	1,1
DUFY ONE BV 2% 15/02/2027	Haut rendement	1,0
ASSICURAZIONI GENERALI 2.429% 14/07/2031	Investment Grade	1,0
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,0
ALTAREA 1.75% 16/01/2030	Investment Grade	0,9
VGP NV 1.5% 08/04/2029	Investment Grade	0,9
BPCE SA 0.75% 03/03/2031	Investment Grade	0,9
PORSCHE AUTO HOLDINGS SE 4.5% 27/09/2028	Investment Grade	0,9

Profil de risque

Maturité moyenne (en nombre d'années au call)	3,78
Duration	3,32
Sensibilité	3,20
Rendement actuariel brut	3,64%
Rating moyen	BBB
Nombre de lignes	171
Volatilité	1,7%

Données 1 an de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

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.