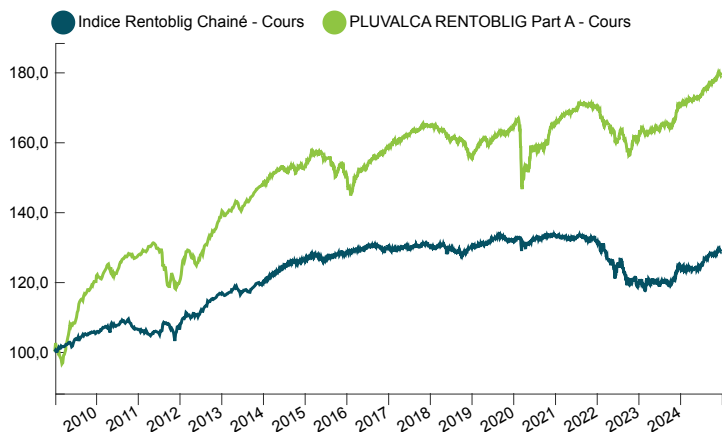


Encours du fonds :
142,66 M€
Part A | ISIN : FR0010698472 | VL : 179,13 €
Part I | ISIN : FR0013180288 | VL : 120,45 €

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	-0,1%	4,8%	4,8%	5,4%	9,3%	17,5%	79,1%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	-0,0%	5,1%	5,1%	6,4%	10,9%	-	20,5%
Indice Rentoblig Chainé	-0,3%	3,3%	3,3%	-2,1%	-2,2%	1,9%	28,7%

* Part I créée le 30/06/2016

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	1,8%	1,8%	1,6%	3,7%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	2,1%	2,1%	-	2,2%
Indice Rentoblig Chainé	-0,7%	-0,4%	0,2%	1,6%

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

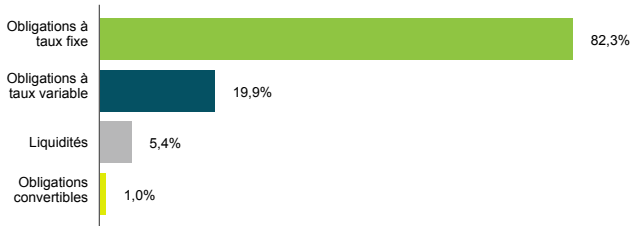
La situation politique en France a connu de nouveaux rebondissements en décembre avec la démission de Michel Barnier en tant que premier ministre après avoir perdu le vote de censure de son gouvernement faisant suite à la présentation du budget 2025. Emmanuel Macron a donc rapidement nommé le centriste François Bayrou en tant que nouveau premier ministre. A la suite de ces annonces reportant encore le vote d'un budget 2025 pour réduire le déficit du pays, l'agence de notation Moody's a décidé d'abaisser la notation de crédit de la France à AA- (en ligne avec les agences S&P et Fitch). Pour autant, le spread OAT/Bund n'a pas augmenté significativement, ne s'écartant que de 2,1 bps pour finir le mois à 82,8 bps. De nouveau, la BCE et la Fed ont baissé leurs taux directeurs de 25bps en décembre. C'est la 4e baisse de 25bps de l'année pour la BCE qui commence à voir l'inflation proche des 2% et vise maintenant la stabilisation de celle-ci sur ces niveaux. La Fed a opté pour 3 baisses en 2024, dont une première de 50bps en septembre, l'activité économique et l'inflation étant toujours vigoureuses. Les taux ont repris le chemin de la hausse en décembre dans un mouvement de pentification. Le 10 ans allemand augmente ainsi de +27,9 bps finissant le mois à 2,37% et le 2 ans allemand ne progressant « que » de 13 bps (à 2,08%). Le mouvement est encore plus marqué de l'autre côté de l'Atlantique avec une progression de +40 bps du 10 ans américain et +9 bps pour le 2 ans.

Le marché du crédit s'écarte dans un mouvement annulant presque les variations du mois de novembre : Xover +15,2 bps (à 313,1 bps) et Main +1,9 bps (à 57,6 bps).

Le fonds réalise une excellente performance sur l'année 2024 progressant de +5,1% (part I). Cette performance s'explique principalement par notre poche Investment Grade (CTR +3,7%) et dans une moindre mesure par notre poche High Yield (CTR +1,3%). Notre couverture réalise une performance très légèrement positive (CTR +0,02%). La performance est tirée principalement par les maturités moyennes à longues (3 ans et plus) avec une CTR de +3,9% et les notes BBB+ à BBB- (CTR +2,95%) représentant le cœur du portefeuille (60,8% du portefeuille à fin décembre).

Nous finissons l'année avec des liquidités confortables à 5,4%, ce qui nous permettra de profiter de la reprise du marché primaire en janvier.

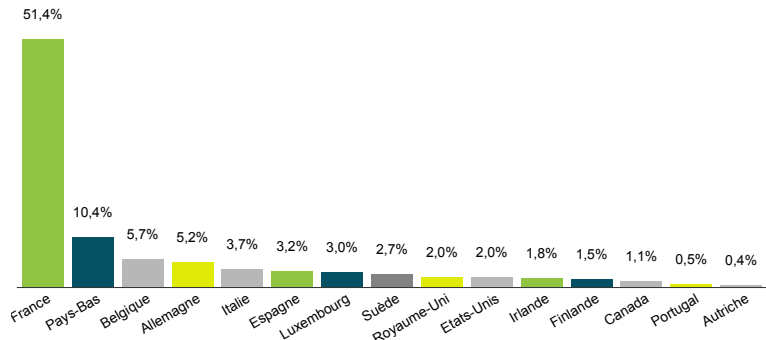
Répartition par type d'instrument



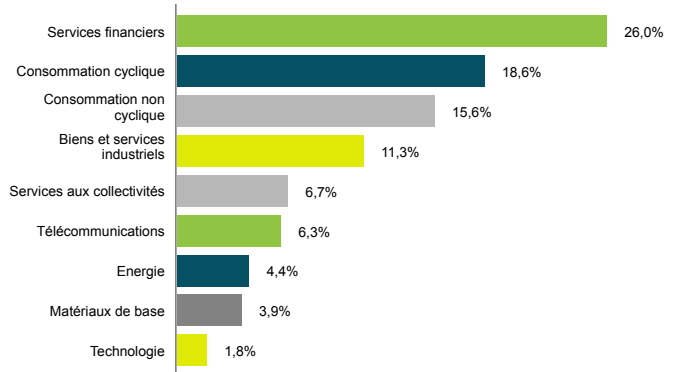
Principaux mouvements (sur le mois)

	Achat	Vente
	-	-
	-	-
	-	-

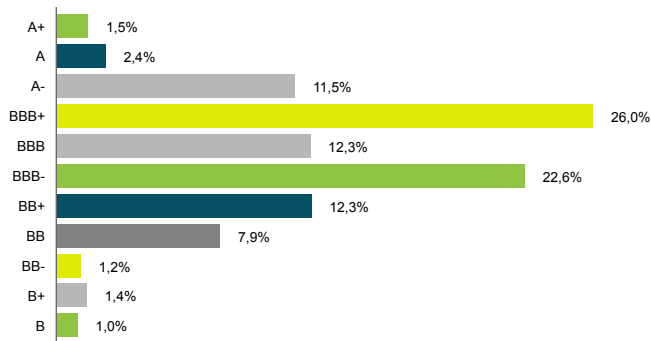
Répartition géographique titres vifs



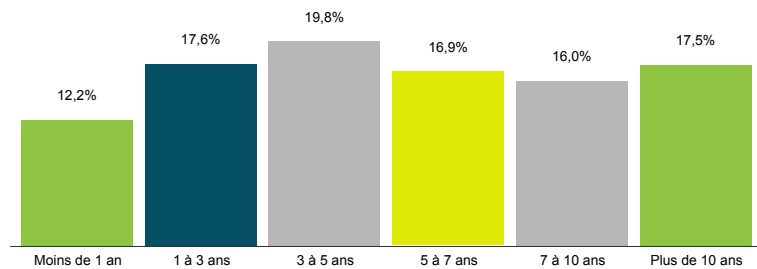
Répartition sectorielle titres vifs



Répartition par notation



Répartition par maturité



Principales lignes du fonds

Valeur	Stratégie	Exposition (%)
LA FRANCAISE DES JEUX SA 3.375% 21/11/2033	Investment Grade	1,4
COFACE SA 6% 22/09/2032	Investment Grade	1,2
ENI SPA 4.25% 19/05/2033	Investment Grade	1,1
VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,0
ABN AMRO BANK NV 3% 01/06/2032	Investment Grade	1,0
DUFREY 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

Profil de risque

Maturité moyenne (en nombre d'années au call)	4,11
Duration	3,74
Sensibilité	3,62
Rendement actuariel brut	3,52%
Rating moyen	BBB
Nombre de lignes	171
Volatilité	1,6%

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.