

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA RENTOBLIG

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
21	Comptes annuels
22	Bilan actif
23	Bilan passif
24	Hors bilan
25	Compte de résultat
26	Annexes
27	Règles et méthodes comptables
30	Évolution de l'actif net
31	Compléments d'information
44	Inventaire
51	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

MAZARS
61, rue Henri Regnault,
92075 Paris La Défense Cedex
Représenté par Monsieur Jean-Luc MENDIELA

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION A

ISIN : FR0010698472

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPCVM a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans. Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais :

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) Le degré d'exposition au risque de taux, (ii) Le positionnement de la courbe, (iii) L'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) La sélection des supports d'investissement utilisés.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.
- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions jde l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Indicateur de référence | FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.

Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION I

ISIN : FR0013180288

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION I est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans. Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais:

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) Le degré d'exposition au risque de taux, (ii) Le positionnement de la courbe, (iii) L'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) La sélection des supports d'investissement utilisés.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.
- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions jde l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Indicateur de référence | FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.

Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION Z

ISIN : FR001400D9N4

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans. Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais:

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) Le degré d'exposition au risque de taux, (ii) Le positionnement de la courbe, (iii) L'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) La sélection des supports d'investissement utilisés.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.
- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions jde l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Indicateur de référence | FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.

Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 décembre 2023. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

BILAN

L'année 2023 a démarré de bon augure à la suite de signaux positifs sur le front de l'inflation et sur fond d'espoir d'une réouverture de la Chine. Cependant, les faillites et difficultés du secteur bancaire américain à la suite de la hausse des taux ont à nouveau alimenté les craintes de l'impact de la hausse des taux sur la capacité de financement des entreprises et en conséquence l'impact sur l'économie. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs ont à nouveau repris le chemin de la sous-performance à partir de mars 2023. La reprise largement moins soutenue que les attentes de la Chine est venue s'ajouter aux nombreuses craintes sur le ralentissement économique, malgré une inflation qui tardait à refluer jusqu'à cet automne, limitant les espoirs d'un assouplissement possible des banques centrales. Ce contexte d'incertitudes a emmené le marché sur des points bas jusqu'à fin octobre avant de rebondir sur la fin d'année sur une anticipation des investisseurs de première baisse de taux en 2024.

COMMENTAIRES 2023 du FCP RENTOBLIG

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Au 30 Décembre 2022 l'actif net est de 71 713 981 €.

Au 29 Décembre 2023 l'actif net est de 110 093 933.71 €.

2 - EVOLUTION DES VALEURS LIQUIDATIVES

Valeur de la part A au 29 décembre 2023 : 170.90 euros

Valeur de la part A au 30 décembre 2022 : 159.96 euros

Valeur de la part I au 29 décembre 2023 : 114.57 euros

Valeur de la part I au 30 décembre 2022 : 106.96 euros

Valeur de la part Z au 29 décembre 2023 : 110.35 euros

Valeur de la part Z au 30 décembre 2022 : 102.08 euros

Le taux de rendement sur la période de la part A est de : +6.84%

Le taux de rendement sur la période de la part I est de : +7.11%

Le taux de rendement sur la période de la part Z est de : +8.10%

A titre de comparaison l'indice de référence (FTSE MTS 3-5 ans) hausse de +5.35%.

3 - EVOLUTION DU PORTEFEUILLE

JANVIER

L'année 2023 a démarré en trombe sur l'ensemble des classes d'actifs, remisant toutes les inquiétudes de la fin d'année dernière, sur la perception par les investisseurs d'une inflation mieux maîtrisée en Occident et de

politiques monétaires en conséquence moins agressives. La réouverture de l'économie chinoise et la stabilisation du front en Ukraine ont également offert un soulagement sur des perspectives de récession moins sévères, voire de légère croissance... Enfin, les rachats de positions shorts de nombreux acteurs ont alimenté et accéléré la hausse. Les marchés américains Nasdaq et S&P 500 ont performé de plus de 10% (meilleur mois de janvier depuis 2001) et 6% respectivement, les valeurs croissance, sensibles aux taux, retrouvant les faveurs du marché ce mois-ci. Les marchés européens et asiatiques affichent des hausses entre 4% et 12%.

En mode Risk-on, les spreads High Yield se sont fortement contractés de 66 bps pour atteindre 415. Le spread Investment Grade s'est resserré de 13 bps à 79. Pour exemple, le 10 ans français est passé de 3,11% à 2,75%.

Parmi les opérations réalisées sur ce premier mois de 2023, nous avons soldé quelques lignes obligataires sur le segment du haut rendement (HY) sur des maturités 2025/2026 avec des signatures comme Maxeda, ARD Finance, HT TROPLAST, pour nous renforcer sur le segment Investment Grade avec Téléperformance ou ALD sur des échéances similaires. Ainsi, le portefeuille retrouve un rating moyen de qualité Investment Grade avec un rating moyen BBB-. Nous pensons que le rallye du début d'année est propice à une pause sur les actifs risqués et nous conduit à quelques prises de bénéfices pour contenir la volatilité du fonds.

FEVRIER

L'économie mondiale continue de faire preuve de résilience avec des chiffres d'emploi et d'activité toujours bien orientés en Europe et aux Etats-Unis. La désinflation prend plus de temps qu'attendu et les banquiers centraux insistent ne souhaitant pas encore modifier leur discours. L'impact sur les marchés s'est traduit par la disparition des anticipations de réduction des taux directeurs par la Fed et la BCE lors de l'année 2023 et plus directement par la hausse de 37bps et de 41bps du 10 ans allemand et américain respectivement.

Des résultats d'entreprises toujours solides ont soutenu les marchés du crédit, le Xover restant stable à 413.675 points (-0.69 points sur le mois) et le Main s'écartant légèrement à 79.566 points (+0.26 points sur le mois).

Mention spéciale sur la géopolitique avec l'apparition de ballons espions dans les zones aériennes de plusieurs pays notamment au Canada et aux Etats-Unis, rappelant que les tensions mondiales restent présentes.

Dans ce contexte de marché, nous avons augmenté notre couverture de taux (CTR +0.169%) passant notre sensibilité à 2.03. Notre poche High Yield (CTR +0.181%) du fait des bons résultats d'entreprise nous a permis de mitiger l'effet négatif des hausses de taux sur la partie Investment Grade (CTR -0.429%).

Nous avons continué à prendre nos bénéfices sur certaines signatures comme Ceconomy et Korian tout en allant chercher du rendement court avec des souches 2023. Notre position en liquidités (+9.90% monétaire inclus) reste maîtrisée afin de pouvoir participer au marché primaire offrant des coupons attractifs et afin de saisir les opportunités du marché secondaire.

MARS

Les indicateurs d'activités et de prix publiés en mars aux Etats-Unis et en zone zuro commencent à montrer des signes de modération à la fois sur le plan économique mais également inflationniste. Loin de parler de récession, toujours soutenues par un consommateur robuste et un marché de l'emploi bien orienté, les économies des deux zones ralentissent leur progression avec des prix toujours élevés mais qui continuent sur leur tendance de désinflation, notamment aux Etats-Unis. En revanche, l'impact le moins anticipé des hausses de taux a créé une vague d'incertitude et une hausse très marquée de la volatilité sur toute les classes d'actifs pendant ce mois de mars. Associée à une mauvaise gestion bilancielle, à des règles prudentielles moins strictes qu'en zone euro et à un « bank run », la hausse brutale des taux directeurs appliquée par les banques centrales courant 2022 a poussé trois banques régionales américaines à faire faillite et a jeté un froid sur tout le marché bancaire, entraînant dans son sillage Crédit Suisse. Les banques centrales ont assuré qu'elles assureraient la stabilité financière au travers d'outils spécifiques pour les banques, mis en place dès la première faillite aux Etats-Unis, mais qu'elles continueraient à dissocier stabilité financière et politique monétaire. De ce fait, la Fed a tout de même augmenté ses taux directeurs de 25 bps et la BCE de 50 bps. Cependant, le marché ne croit plus qu'elles iront beaucoup plus haut et a même commencé à anticiper des baisses de taux d'ici à la fin de l'année.

Dans ce contexte, les taux ont fortement reculé perdant jusqu'à 80 bps dans le mois pour les 10 ans allemands et américains pour finalement terminer respectivement à 2,292% (-36 bps) et 3,468% (-45 bps) et ainsi effacer la hausse de février. Du côté des spreads de crédit, après s'être fortement écartés au cœur du tumulte bancaire, ils terminent en légère hausse à 436,37 bps pour le Xover (+22,7 bps) et à 84,39 bps pour le Main (+4,8 bps).

Notre plus grand contributeur négatif à la performance aura été notre couverture (CTR -0,276%). Nos poches Investment Grade (CTR +0,16%) et High Yield (CTR +0,1%) permettent au fonds de finir le mois à +0,08%. Nous

avons usé de notre poche de liquidités confortable pour participer au marché primaire et notamment à l'émission Nexans 5,5% 2028. La part cash et assimilé reste encore confortable (9%) et nous permettra de saisir les opportunités afin de faire face à l'incertitude grandissante des marchés.

AVRIL

La volatilité du mois de mars a laissé place à un calme relatif au mois d'avril. Le risque de contagion ne s'étant pas matérialisé, les peurs autour du système bancaire se sont dissipées et ont permis au marché de se concentrer sur la macroéconomie et le début de la saison des résultats du premier trimestre. Les indicateurs d'activité continuent d'osciller autour de la zone d'expansion macroéconomique avec un ralentissement marqué sur l'activité manufacturière mondiale. L'inflation aux Etats-Unis comme en Europe poursuit sa tendance baissière mais reste tout de même à des niveaux élevés. En parallèle, le marché de l'emploi aux Etats-Unis commence à montrer les premiers signes de fissures. La différence de cycle entre la zone euro et les Etats-Unis est bien représentée dans le marché des taux, une baisse des taux américains étant attendue au quatrième trimestre de l'année contre le début d'année prochaine pour la BCE.

La fin du mois a vu réapparaître l'ombre d'une crise bancaire avec les difficultés rencontrées par First Republic Bank. De ce fait, les taux ont corrigé de -29,4 bps pour le 10 ans allemand et de -21,5 bps pour le 10 ans américain sur la dernière semaine d'avril. Ce tableau morose a été compensé par le début de la saison des résultats du premier trimestre qui a majoritairement été positive.

Dans ce contexte, les taux sont restés stables sur le mois avec le Bund à 2,31% (+2 bps) et le T-Note à 3,42% (-4,5 bps). Du côté des spreads de crédit, même conclusion avec le Xover qui termine à 435 bps (-1,3 bps) et le Main à 83 bps (-1,4 bps).

Nous avons profité de nos liquidités pour participer à l'émission sur le marché primaire de Porsche Holding SE 2028 à 4,58% de rendement. Cette opération est d'ailleurs le contributeur le plus important à la performance ce mois-ci (CTR +0,036%). Aussi pour conserver une exposition au secteur automobile stable, nous avons vendu du Renault 2030.

Par ailleurs, nous avons ajouté un nouvel émetteur sur une maturité courte du Ferrovie Dello Stato Italiane SpA 2023, le SNCF italien, pour un rendement de 3,25%.

En résumé, toutes les lignes sont globalement stables sur le mois avec nos poches Investment Grade et High Yield qui contribuent de manière similaire proportionnellement, avec respectivement CTR +0,284% et CTR +0,116%. Nous bénéficions toujours d'une poche de liquidités (monétaire inclus) de 11,8% nous permettant de saisir les opportunités à venir sur les marchés primaire et secondaire.

MAI

Aux Etats-Unis comme dans la zone euro, les trois usual suspects économiques ont été présents au mois de mai : des chiffres d'inflation toujours élevés malgré une tendance baissière, des indicateurs d'activités vivant autour de la zone de contraction et un marché de l'emploi qui reste résilient, le tout accompagné par des entreprises qui continuent de montrer une activité et des bilans solides. Dans ce contexte et sans grande surprise, la BCE et la Fed ont augmenté leurs taux directeurs de 25 bp, la première en insistant qu'il y en aurait d'autres et la seconde en laissant entendre qu'elle ferait certainement une pause.

Trouble-fête notable, le stress autour du plafond de la dette américaine a eu pour impact un accroissement des taux américains sur la deuxième partie du mois (10 ans américains à 3,64% ; +22 bp). Pour autant, ce stress est resté concentré aux Etats-Unis puisque les taux européens ainsi que les spreads de crédit restent stables.

Concernant le fonds, nous avons réduit notre couverture aux taux en anticipation de la fin du resserrement monétaire opéré par la BCE d'ici la fin de l'année. Notre sensibilité aux taux s'établit à 2,61. Les poches High Yield et Investment Grade délivrent une performance similaire autour de CTR +0,30% chacune. Nous avons également déployé une partie de nos liquidités afin de participer à des émissions primaires qui ont été nombreuses sur le marché de l'Investment Grade, notamment deux nouveaux émetteurs : BBVA et Eni. La poche de liquidités (monétaire inclus) termine le mois à 7,90% nous permettant de saisir les opportunités à venir sur les marchés primaire et secondaire.

JUIN

Hormis pour le mois de mars et le stress bancaire, cela fait 6 mois que les spreads de crédit et que les taux longs en Europe et aux Etats-Unis sont dans un trading range. En effet, sans grande surprise ou tournant majeur sur le plan économique, les anticipations de taux devraient rester stables. Cependant, le combat contre l'inflation peut continuer à réserver des surprises. Que ce soit la banque du Canada qui relance sa politique de resserrement après 6 mois de pause ou la Banque d'Angleterre qui réhausse le niveau de ses pas en passant à 50 bps, l'inflation reste trop élevée et les banques centrales devraient rester fermes à moyen terme. Signe encourageant, la Fed après plus d'un an de hausses continues met en pause son resserrement monétaire, sans pour autant y mettre fin, indiquant s'attendre à au moins deux hausses supplémentaires d'ici la fin de l'année.

Côté marché, les taux 10 ans américain et allemand finissent le mois en hausse, respectivement à 3,837% (+19,41 bps) et à 2,392% (+11,1 bps) alors que les spreads se resserrent : Xover -33,557 bps et Main -8,373 bps.

L'impact sur le fonds se traduit par une performance de la poche High Yield supérieure à celle de la poche Investment Grade. La première contribue positivement (CTR +0,198%) profitant du resserrement des spreads de crédit. La seconde, quant à elle a une contribution légèrement négative (CTR -0,074%) les effets taux et spreads s'étant neutralisés.

Nous avons continué à participer à des émissions primaires ajoutant deux nouveaux émetteurs Investment Grade : Edenred et Schneider Electric SE. Notre poche de liquidités (monétaires inclus) reste confortable à 7,42%. Le marché primaire entrant dans la période estivale, nous allons nous concentrer sur les opportunités offertes par le marché secondaire.

JUILLET

Pas de nouvelle surprise sur les prix, la tendance reste à la désinflation. Les chiffres absolus vont continuer à conforter les banques centrales à garder leurs taux à des niveaux élevés dans le temps. Preuve en est, après une pause au mois précédent, la Fed est revenue avec 25bps de hausse. La BCE lui a emboîté le pas le lendemain avec 25bps de hausse également. A l'opposé, les chiffres d'activité économique montrent des ralentissements, notamment en Europe où les PMI composite continuent de baisser en zone de contraction. Tendance de désinflation marquée et activité qui ralentit rendent les réunions de septembre incertaines pour la BCE et la Fed. De ce fait, le plateau monétaire nous paraît de plus en plus probable. Le mois de septembre verra probablement, s'il doit y en avoir une, la dernière hausse pour les deux banques centrales.

Côté marché, les entreprises ont commencé à publier leurs résultats trimestriels qui pour la plupart sont de bonne facture. De ce fait, les spreads de crédit se sont resserrés : le Main de -5,948bps et le Xover de -19,868bps, pour atteindre des niveaux que l'on n'avait pas vus depuis février 2022. Les taux longs ont augmenté, le 10 ans allemand finissant à 2,492% (+9,9bps) et le 10 ans américain à 3,9588% (+12,21bps). Le plateau monétaire se rapprochant, le mois de juillet a connu, pour la première fois depuis 2 mois, une repentification entre les taux courts et les taux longs. Même si les courbes allemandes et américaines sont toujours inversées, nous continuons de penser que l'arrivée du plateau monétaire entrainera une repentification des courbes.

Dans ce contexte, le fonds réalise une performance de +0,821% sur le mois. Cette dernière provient de manière équilibrée des poches Investment Grade (CTR +0,481%) et High Yield (+0,413%). Notre stratégie de couverture a profité de la repentification de la courbe entre le 2 ans et le 5 ans allemand (CTR +0,02%).

Le marché primaire s'étant réduit, nous avons réalisé des arbitrages sur le marché secondaire. Nous avons notamment vendu des Lagardère 2026 afin d'acheter des Spie 2026 et récupérer un rendement supplémentaire de 130bps. Notre poche de liquidités (monétaire inclus) a peu évolué et reste à un niveau confortable (7,2%).

AOÛT

Le mois d'août a envoyé des signaux perturbants aux investisseurs à travers les inquiétudes croissantes relatives au secteur immobilier chinois, à l'image des difficultés du promoteur résidentiel Country Garden, les tensions sur les taux longs américains et la crainte d'une politique maintenue restrictive plus longue en rapport avec la résilience de son économie malgré les nombreuses et fortes hausses de taux censées la refroidir, et enfin la persistance d'une inflation salariale, agroalimentaire et des services.

Dans ce contexte, les principaux indices des pays développés ont corrigé légèrement de leurs points hauts annuels, dans de faibles volumes, avec -2%, -1% et 0% au Japon, Etats-Unis et Europe respectivement. Logiquement, la Chine a été plus sanctionnée entre -6 et -8% selon les places.

Sur le marché obligataire, le segment du Haut Rendement est quasi-stable (+0,01%) avec une volatilité atone qui s'explique par des publications au T2 très majoritairement rassurantes et des flux toujours entrants. A contrario, l'Investment Grade baisse de -0,57% (Bloomberg EUR IG Corporate) sur fond de swing des emprunts souverains chahutés entre résistance de l'économie américaine et récession imminente de l'Europe. Pour exemple, le 10 ans français a évolué entre 3,02 et 2,98% entre le début de la fin de mois avec un pic à 3,25% en milieu.

L'impact sur le fonds se traduit par une hausse de 0,12% de la part I pour un indice de référence en hausse de 0,47%. Ce léger retrait du fonds vient de notre poche IG qui est largement représentée.

Avec un rendement de 4,68% et un rating qui gagne un cran en passant BBB pour une sensibilité au taux de 2,55, le fonds possède toujours un potentiel d'appréciation pour aller rejoindre ses plus hauts historiques dans moins de 12 mois (si scénario central de « Soft Landing » que nous privilégions). Nous continuons d'anticiper le retour à une physiologie normative de la courbe des taux avec une repentification que l'on devrait entrevoir entre 6 à 9 mois après avoir atteint le plateau monétaire et qui, selon nous, pourrait intervenir d'ici la fin de l'année, la BCE disposant encore de trois rendez-vous (14 sept. 26 oct. et 14 déc.) pour ajuster le tir. Enfin, peu d'opérations notables réalisées au mois d'août, si ce n'est la cession de nos obligations perpétuelles Volkswagen afin d'améliorer notre score ESG.

SEPTEMBRE

Lors de leurs réunions de septembre, que ce soit la BCE ou la Fed le message a été le même : les taux directeurs vont rester à ces niveaux dans le temps afin de contrer l'inflation. La Fed a décidé de les garder inchangés tout en augmentant ses dots par rapport à ceux de juin. De son côté, la BCE les a relevés de 25 bps tout en modifiant son discours et en insistant sur le fait qu'elle garderait le niveau atteint aussi longtemps que nécessaire pour faire revenir l'inflation à la cible des 2%. Le plateau monétaire est bien réel, la probabilité d'une hausse supplémentaire que ce soit du côté de la Fed ou de la BCE s'amenuise. De son côté, la désinflation se poursuit donnant de plus en plus de crédit aux politiques monétaires, le tout dans un environnement de croissance molle et avec un marché du travail toujours aussi résilient.

Dans ce contexte, les taux 10 ans américain et allemand ont fortement augmenté pour finir le mois à des niveaux atteints pour la dernière fois en 2007 pour le T-Note et 2011 pour le Bund, respectivement à 4,5711% (+46,3 bps) et 2,839% (+37,3 bps). Les spreads de crédit se sont également écartés : Xover +31,554 bps et Main +9,212 bps.

L'impact sur le fonds s'est surtout fait ressentir sur la partie Investment Grade (CTR -0,169%) alors que le High Yield se tient bien (CTR +0,027%). Notre stratégie de repentification de la courbe (CTR +0,013%) permet de réduire la contreperformance de l'Investment Grade.

Nous avons profité de l'écartement des spreads et de l'augmentation des taux pour utiliser une partie de nos liquidités en participant à quatre émissions primaires : Assa Abloy 2035, Elo SACA 2029, Rexel 2030 et Praemia Healthcare 2028. Sur le marché secondaire, nous avons notamment réduit notre exposition en Eramet à la suite du coup d'Etat au Gabon.

Notre poche de liquidités, malgré les achats réalisés au mois de septembre, reste à un niveau confortable de 5,49% (monétaire inclus) pour saisir les opportunités à venir notamment sur le primaire.

OCTOBRE

On prend les mêmes et on recommence. Une économie américaine qui continue de surprendre par sa robustesse, une économie européenne à la peine avec des chiffres d'activité toujours en contraction, une tendance de désinflation qui se poursuit dans les deux économies. De ce fait, et après avoir surpris à sa dernière réunion, la BCE met sur pause son cycle de resserrement monétaire. Malgré tout, et pour éviter de pousser le marché à anticiper trop rapidement des baisses de taux, la BCE laisse la porte ouverte à d'autres hausses en fonction des tendances économiques de la zone.

Côté marché, le mois d'octobre a vu une divergence de la tendance des taux entre les Etats-Unis et la zone euro avec un 10 ans américain qui augmente de +35,96 bps (4,9307%) contre un 10 ans allemand qui reste stable sur la période (-3,3 bps à 2,806%). Quant aux spreads de crédit, ils ont continué à s'écartier fortement avec un Xover qui augmente de +22,366 bps et un Main qui prend +6,008 bps.

Le mois d'octobre a également marqué le début de la saison des publications qui ont globalement été de bonne facture. Les bons résultats ont permis de faire passer deux émetteurs du portefeuille en statut Investment Grade : Ford et IAG avec l'amélioration de leur note S&P.

Dans ce contexte, notre poche Investment Grade performe (CTR +0,182%), là où notre poche High Yield est stable sur le mois (CTR +0,02%) conséquence des effets conjugués des taux, des spreads et des résultats.

Sur la période, le marché primaire a été plutôt calme. Nous avons participé à une seule émission pour ajouter un nouvel émetteur dans le portefeuille sur une maturité assez longue : Indigo Group 2030. Nous avons surtout été actifs sur le marché secondaire afin d'augmenter notre exposition aux maturités plus longues avec notamment l'augmentation de notre ligne en Securitas AB 2029 et en rollant un remboursement de Pernod Ricard sur son échéance 2033.

Notre poche de liquidités (monétaire inclus) se trouve au niveau confortable de 7,3% ce qui nous permet de rester flexible en vue de la fin de l'année.

NOVEMBRE

Le ralentissement tant attendu de l'inflation et de l'économie notamment américaine a pointé son nez lors du mois de novembre. Avec des chiffres de l'emploi un peu en deçà de ce qui était anticipé, ajoutés à une tendance désinflationniste qui s'accélère à la fois en Europe et aux Etats-Unis, les mouvements sur les marchés ont eu une amplitude élevée en ce mois de novembre.

En effet, les premières baisses de taux sont dorénavant attendues pour le mois de mai aux Etats-Unis par rapport à juillet à la fin du mois dernier. Les taux longs ont également fortement baissé, effaçant les hausses des deux mois précédents, à 2,447% (-35,9 bps) pour le Bund et à 4,326% (-60,43 bps) pour le T-Bond. Du côté des spreads de crédit même impact, le Xover se réduit de -76,738 bps et le Main de -17,694 bps, atteignant les plus bas de l'année et des niveaux similaires à avril 2022.

Sans surprise, le fonds performe bien sur le mois de novembre avec des poches Investment Grade (CTR +1,176%) et High Yield (CTR +0,684%) fortement positives. Notre couverture nous coûte légèrement (CTR -0,039%) mais le tout nous permet de signer le deuxième meilleur mois de l'année après janvier qui avait connu des variations de taux et de spreads similaires.

Nous avons profité de la réouverture du marché primaire pour participer à plusieurs émissions notamment sur la partie longue avec Covivio 2032, Ericsson 2028 (nouvel émetteur), Proximus 2033 (nouvel émetteur) et Saint-Gobain 2030 (nouvel émetteur). Nous avons également arbitré une ancienne souche de Teleperformance 2027 avec un coupon de 0,25% contre une émission primaire de Teleperformance 2028 avec un coupon de 5,25% pour un gain de rendement de 66 bps.

Notre poche de liquidités reste sur des niveaux élevés à 8,4% (monétaire inclus). Les mouvements du mois de novembre nous paraissant trop rapides, nous allons rester prudent dans le déploiement de notre liquidité sur la fin de l'année.

DECEMBRE

Le mouvement de marché amorcé fin octobre a continué de s'exprimer en décembre. A la suite de la réunion de la Fed, les marchés anticipent dorénavant 150 bps de baisse de taux directeurs Fed et BCE, la première baisse intervenant dès le mois de mars, contre juin/juillet comme anticipé auparavant. En effet, la Fed est apparue plutôt "dovish", gardant ses taux à 5,50% et annonçant 3 baisses de taux sur l'année 2024. Leur discours a résonné avec les chiffres de l'emploi américain qui montrent un marché résilient qui se détend.

Côté marché, les replis connus en novembre sur les taux et les spreads ont été tout aussi importants en décembre. Les taux 10 ans américains et allemands baissent respectivement de -44,7 bps (à 3,879%) et de -42,3 bps (à 2,024%). Les spreads se replient de -63,036 bps pour le Xover et de -9,768 bps pour le Main. La correction des deux derniers mois permet aux taux et aux spreads de crédit de conclure l'année sur des points bas. En effet, les taux 10 ans allemands baissent de -54,7 bps sur l'année et le Xover se replie de -163,638 bps pour revenir à des niveaux de février 2022.

Dans ce contexte, le fonds finit l'année sur ses plus hauts, porté par la poche Investment Grade (CTR décembre +1,437%) et dans une moindre mesure par sa poche High Yield (CTR +0,541%). Sur l'année, la couverture nous coûte CTR -0,371%, principalement au mois de mars avec le choc bancaire. Les poches Investment Grade (CTR année +4,689%) et High Yield (CTR +3,727%) contribuent toutes deux au rebond 2023, surpassant la baisse 2022.

Rentoblig finit l'année avec une poche de liquidités importante (10% monétaires inclus) qui permettra de participer à la réouverture du marché primaire, ainsi que de capter des opportunités sur le marché secondaire.

4 - PERSPECTIVES

Nous constatons que l'effet de la hausse des taux est en train de refroidir les économies comme souhaité par les banques centrales afin de calmer l'inflation. Cela engendre ainsi une plus grande prudence de la part du consommateur et des entreprises après une forte accélération post covid entraînant des révisions à la baisse des perspectives de croissance. Cependant, le reflux de l'inflation et le ralentissement semblent suffisants pour anticiper la fin de la hausse des taux et même des premières baisses de taux en 2024.

Une stabilisation de la macro, apportant une meilleure visibilité, écarterait le scénario d'une récession dure, suffisant pour nourrir le sentiment de marché.

Le reflux en cours de l'inflation et la stabilisation, voire le recul, des taux devraient permettre une stabilisation des multiples de valorisation (fin du derating)

Les multiples de valorisation en Europe sont en bas de range, et constituent un facteur de soutien pour 2024.

Malgré un ralentissement et des perspectives moins enthousiastes qu'il y a quelques mois, les bénéficiaires sont globalement résilients et les effets de base vont progressivement s'améliorer courant 2024.

1. La consommation est résiliente

- Le consommateur est moins sensible aux taux d'intérêt que dans le passé (83% des mortgages sont à taux fixe aux US).
- Le taux d'épargne est plus élevé, et est désormais correctement rémunéré, ce qui offre un complément de revenu.
- L'inflation se modère également en parallèle d'une hausse des salaires, ce qui offre un bol l'air au consommateur.
- On reste tout de même vigilants sur le contexte géopolitique compliqué qui pourrait être un frein au recul de l'inflation

2. Point d'inflexion sur le cycle de déstockage ?

- Le cycle de déstockage est très avancé, dans sa phase finale
- On commence à voir une amélioration sur certains segments
- La Chine est complètement au ralenti limitant ainsi le risque de déception

3. Coût de la dette des entreprises

- Les entreprises sont moins sensibles aux taux d'intérêt que dans le passé : les frais financiers sont à taux variable à hauteur de 20/30% (le travail de refinancement à taux fixe a été bien fait), et le cash au bilan est désormais rémunéré (comme pour le consommateur).
- Après une période de constitution de stocks de sécurité en raison des pénuries, les entreprises optimisent désormais leur BFR dans un contexte de ralentissement de la demande.
- Les sociétés cotées ont été disciplinées en termes de M&A sur les dernières années.
- La hausse des taux affecte néanmoins les projets d'investissement et d'avenir. Ralentissement de la demande/Attentisme.

Les années 2022 et 2023 sont le reflet 1/ du changement de paradigme côté taux entraînant une compression importante des multiples de valorisation et un désengagement des investisseurs des marchés actions notamment en Europe pour d'autres classes d'actifs (obligataires notamment) et 2/ d'une décélération de l'économie courant 2023 après des trimestres très favorables en sortie de covid tant en termes de volumes que de prix, impliquant des effets de base élevés et une révision des perspectives de croissance défavorable aux actions.

Nous entrons en 2024 en étant constructif sur le potentiel que représente le portage des fonds obligataires, qui plus est, dans un scénario de baisse des taux progressive courant 2024 permettant de surperformer le rendement actuariel.

En conclusion, nous n'anticipons pas un rebond en « V » de la macro mais une amélioration graduelle tout au long de 2024. Comme par le passé, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

- ✓ Rendement du dividende et croissance du dividende
- ✓ Des bilans solides (faible ratio d'endettement)
- ✓ Des sociétés capables de répercuter la hausse des coûts (pricing power),
- ✓ Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés,
- ✓ Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande
- ✓ Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée
- ✓ Des sociétés avec un management de type entrepreneurial

Enfin, dans cet environnement instable, notre style de gestion, reste définitivement stratégique, avec une vision à long terme cherchant à déterminer le niveau de risque et favoriser la dispersion à chaque étape de la construction du portefeuille. Ainsi, notre approche « bond-picking » devrait continuer d'être profitable dans la durée pour nos porteurs de parts afin de surperformer nos indicateurs de références.

Dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » restera majoritairement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est dans un scénario où la baisse des taux directeurs se ferait attendre (erreur de diagnostic des Banques Centrales comme par le passé). Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires offrent des rendements attrayants (€STR à 3,89%) après 15 années en territoire négatif, liquides et sans risque et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment des obligations Corporate (IG et HY) à 5 ans avec des taux supérieurs à l'inflation.

Politique ESG / ISR

Focalisée depuis sa fondation sur une perspective long terme d'investissement et sur une bonne connaissance des sociétés, Financière Arbevel construit depuis 2019 une politique ISR portant sur plusieurs aspects : une politique d'exclusion, la prise en compte de l'ESG, une politique de vote et d'engagement, et travaille sur une politique climat.

Financière Arbevel est signataire des PRI depuis 2020 et de l'initiative Net Zero Asset Managers depuis 2023.

La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles différenciées selon les compartiments et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC (<https://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital.

La prise en compte des éléments extra-financiers des sociétés s'appuie sur les notations MSCI repondérées pour accorder plus de poids à la gouvernance (50%). Les gérants des compartiments classifiés article 8 SFDR non labellisés doivent suivre la note moyenne pondérée de leurs investissements, qui doit surperformer la moyenne de l'univers d'investissement. Les gérants des fonds labellisés suivent le cahier des charges du label, tel que détaillée dans le Code de Transparence (<https://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

L'analyse des notes ESG ou des résolutions en assemblée générale peuvent conduire les gérants à mener des actions d'engagement avec les sociétés. Ces actions sont résumées dans le Rapport de dialogue et d'engagement disponible sur le site internet.

Le suivi des Principes d'impact négatif (PAI) se fait à travers la base de données Trucost.

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments. La politique climat s'articule autour de l'engagement pris auprès de l'initiative NZAM, qui sera publié d'ici avril 2024.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible au sein de l'annexe dédiée.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2023, l'effectif en équivalent temps plein était de 46 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.05M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 84% et la part variable de 16%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	31 136 517,05	21 189 769,63
TELEPERFORMANCE 0.25% 26/11/2027	1 293 599,31	1 261 617,53
IE2 HOLDCO 2.375% 27/11/2023	999 365,89	1 000 000,00
CIE DE SAINT GOBAIN SA 3.875% 29/11/2030	1 993 140,00	-
PERNOD RICARD SA 0% 24/10/2023	979 010,00	1 000 000,00
MERCK FIN SERVICES GMBH 0.005% 15/12/2023	974 499,32	1 000 000,00
SNAM SPA 1.375% 19/11/2023	791 134,25	800 000,00
ALD SA 4.25% 18/01/2027	1 499 190,00	-
INDIGO GROUP SA 4.5% 18/04/2030	987 690,00	495 155,00
FERROVIE DELLO STATO 0.875% 07/12/2023	691 352,60	700 000,00

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	19 218 450,00
- Change à terme :	-
- Future :	19 218 450,00
- Options :	-
- Swap :	-

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	SOCIETE GENERALE
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	-
- Autres revenus	-
Total des revenus	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	109 660 090,58	65 736 715,83
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	99 076 130,15	65 361 415,83
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 528 610,43	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	55 350,00	375 300,00
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	53 862,52	195 249,80
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	53 862,52	195 249,80
Comptes financiers	1 379 393,81	6 592 147,30
Liquidités	1 379 393,81	6 592 147,30
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	111 093 346,91	72 524 112,93

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	108 036 351,97	73 114 028,33
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	448 746,58	-1 244 354,40
• Résultat de l'exercice	1 608 835,16	-155 692,37
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	110 093 933,71	71 713 981,56
INSTRUMENTS FINANCIERS	55 350,00	375 300,00
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	55 350,00	375 300,00
Autres opérations	-	-
DETTES	944 063,20	434 831,37
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	944 063,20	434 831,37
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	111 093 346,91	72 524 112,93

HORS BILAN

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	19 218 450,00	22 013 700,00
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	77 380,55	5 578,17
• Produits sur actions et valeurs assimilées	90,41	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 311 578,15	311 376,64
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 389 049,11	316 954,81
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-110,27	-441,96
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-110,27	-441,96
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	2 388 938,84	316 512,85
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 106 687,04	-523 291,71
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	1 282 251,80	-206 778,86
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	326 583,36	51 086,49
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	1 608 835,16	-155 692,37



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

■ Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action I	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,00 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence, FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y	12 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence, FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions I	Actions Z
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	71 713 981,56	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	73 189 953,72	87 641 606,62
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-40 981 428,26	-16 559 878,55
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	918 302,10	549 670,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-521 135,69	-1 565 080,23
Plus-values réalisées sur contrats financiers	568 600,00	28 650,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-619 220,00	-132 972,32
Frais de transaction	-3 638,25	-1 366,35
Différences de change	-85 765,85	-196 750,56
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	4 861 344,86	1 931 930,72
- Différence d'estimation exercice N	6 793 275,58	1 931 930,72
- Différence d'estimation exercice N-1	1 931 930,72	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-230 000,00	224 050,00
- Différence d'estimation exercice N	-5 950,00	224 050,00
- Différence d'estimation exercice N-1	224 050,00	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 282 251,80	-206 778,86
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	687,72	900,43
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	110 093 933,71	71 713 981,56

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	1 554 320,56	-
Obligations à taux fixe	78 319 706,87	-
Obligations à taux variable	19 202 102,72	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	19 218 450,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	79 874 027,43	-	19 202 102,72	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 379 393,81
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	19 218 450,00	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	6 980 340,31	7 949 808,08	24 305 920,30	23 971 709,02	35 868 352,44
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 379 393,81	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	13 850 850,00	5 367 600,00	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 764 473,86	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	383 795,23	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	35 423,39	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances		53 862,52
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Coupons à recevoir	26 985,82	
Dépôts de garantie (versés)	26 876,70	
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		944 063,20
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnés	551 446,02	
Somme à payer	392 617,18	
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010698472	65 563,963	10 794 684,21	16 896,349	2 787 224,40	
Action I / FR0013180288	538 929,858	60 162 459,05	339 537,981	38 048 364,21	
Action Z / FR001400D9N4	20 990,167	2 232 810,46	1 389,225	145 839,65	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010698472	1,00
Action I / FR0013180288	0,60
Action Z / FR001400D9N4	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010698472	123 075,81
Action I / FR0013180288	368 409,58
Action Z / FR001400D9N4	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	1 608 835,16	-155 692,37
Total	1 608 835,16	-155 692,37

Action A / FR0010698472	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	394 603,18	-66 100,56
Total	394 603,18	-66 100,56
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0013180288	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 142 294,90	-91 443,23
Total	1 142 294,90	-91 443,23
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	71 937,08	1 851,42
Total	71 937,08	1 851,42
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	448 746,58	-1 244 354,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	448 746,58	-1 244 354,40

Action A / FR0010698472	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	127 828,35	-375 677,19
Total	127 828,35	-375 677,19
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0013180288	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	308 731,41	-861 702,31
Total	308 731,41	-861 702,31
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	12 186,82	-6 974,90
Total	12 186,82	-6 974,90
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Actif net	110 093 933,71	71 713 981,56	-	-	-

Action A / FR0010698472

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	183 174,403	134 506,789	-	-	-
Valeur liquidative	170,9	159,96	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,85	-3,28	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action I / FR0013180288

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	661 263,03	461 871,153	-	-	-
Valeur liquidative	114,57	106,96	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,19	-2,06	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	27 384,071	7 783,129	-	-	-
Valeur liquidative	110,35	102,08	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	3,07	-0,65	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE

29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Obligation						
FR0013399029	ACCOR SA VAR 04/02/2026	PROPRE	500 000,00	495 584,93	EUR	0,45
FR0013233384	ACCOR 2.5% 25/01/2024	PROPRE	700 000,00	714 737,21	EUR	0,65
XS2386592484	ADECCO INT FINANCIAL SVS 0.125% 21/09/2028	PROPRE	700 000,00	621 351,63	EUR	0,56
FR0013477254	AIR FRANCE KLM 1.875% 16/01/2025	PROPRE	700 000,00	697 397,53	EUR	0,63
FR001400F6E7	ALD SA 4.25% 18/01/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 596 560,14	EUR	1,45
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 030 602,08	EUR	0,94
XS1405816312	ALIMENTATION COUCHE TARD 1.875% 06/05/2026	PROPRE	1 000 000,00	978 477,54	EUR	0,89
FR0013266525	ALTAREA 2.25% 05/07/2024	PROPRE	800 000,00	797 182,82	EUR	0,72
XS1936308391	ARCELORMITTAL 2.25% 17/01/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 020 786,99	EUR	0,93
FR0013478252	ARKEMA PERP	PROPRE	800 000,00	754 024,22	EUR	0,68
XS1405780963	ASML HOLDING NV 1.375% 7/7/2026	PROPRE	1 000 000,00	972 082,30	EUR	0,88
XS2631416950	ASML HOLDING NV 3.5% 06/12/2025	PROPRE	500 000,00	505 483,80	EUR	0,46
XS2678191904	ASSA ABLOY AB 4.125% 13/09/2035	PROPRE	1 000 000,00	1 111 982,95	EUR	1,01
FR0013399060	AUCHAN HOLDINGS SADIR 2.625% 30/01/2024	PROPRE	500 000,00	511 289,11	EUR	0,46
XS2434701616	AUTOSTRAD PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	700 000,00	655 557,38	EUR	0,60
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	800 000,00	656 616,00	EUR	0,60
XS0188935174	AXA SA PERPETUAL	PROPRE	150 000,00	147 125,46	EUR	0,13
XS1069439740	AXA TF/TV PERP	PROPRE	500 000,00	500 280,53	EUR	0,45
XS2620201421	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR 10/05/2026	PROPRE	700 000,00	723 291,64	EUR	0,66
XS1956973967	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.125% 28/02/2024	PROPRE	700 000,00	703 635,78	EUR	0,64
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 000 000,00	1 010 770,74	EUR	0,92
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2.375% 24/05/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 007 685,52	EUR	0,92
XS2491542374	BASF SE 3.125% 29/06/2028	PROPRE	500 000,00	514 785,96	EUR	0,47
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	500 000,00	302 105,53	EUR	0,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000140063	BNP PARIBAS SA 1984 PERP	PROPRE	3 275,00	373 350,00	EUR	0,34
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	365 000,00	EUR	0,33
FR0013476611	BNP PARIBAS VAR 15/01/2032	PROPRE	500 000,00	462 015,07	EUR	0,42
FR001400AKP6	BNP PARIBAS VAR 25/07/2028	PROPRE	900 000,00	888 058,92	EUR	0,81
XS2193662728	BP CAPITAL MARKETS PLC VAR PERP	PROPRE	400 000,00	383 037,41	EUR	0,35
US05578UAB08	BPCE 5.15% 21/07/2024	PROPRE	400 000,00	368 053,23	USD	0,33
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	1 000 000,00	946 027,67	EUR	0,86
FR0013370129	BUREAU VERITAS SA 1.875% 06/01/2025	PROPRE	500 000,00	498 657,95	EUR	0,45
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	450 000,00	460 068,03	EUR	0,42
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	500 000,00	417 650,82	EUR	0,38
XS2102934697	CELLNEX TELECOM SA 1% 20/04/2027	PROPRE	500 000,00	465 909,59	EUR	0,42
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	400 000,00	389 296,32	EUR	0,35
XS2723549361	CIE DE SAINT GOBAIN SA 3.875% 29/11/2030	PROPRE	2 000 000,00	2 076 011,20	EUR	1,89
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	500 000,00	414 530,55	EUR	0,38
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1.625% 03/07/2029	PROPRE	500 000,00	459 929,70	EUR	0,42
FR0011949403	CNP ASSURANCE TF/TV 05/06/2045	PROPRE	400 000,00	409 478,99	EUR	0,37
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	500 000,00	483 602,24	EUR	0,44
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	1 100 000,00	1 195 078,77	EUR	1,09
FR0013264066	COMPAGNIE PLASTIC-OMNIUM 1.25% 26/06/2024	PROPRE	500 000,00	496 136,61	EUR	0,45
XS2389334124	CONCERIA PASUBIO 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	450 000,00	437 759,90	EUR	0,40
FR001400MDV4	COVIVIO 4.625% 05/06/2032	PROPRE	1 000 000,00	1 042 694,62	EUR	0,95
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	485 247,09	EUR	0,44
FR0013523602	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 2% 17/07/2030	PROPRE	500 000,00	443 899,81	EUR	0,40
FR0013134897	CREDIT AGRICOLE SA 2.85% 27/04/2026	PROPRE	283 000,00	278 872,81	EUR	0,25
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	650 000,00	643 207,22	EUR	0,58
XS2296201424	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11/02/2025	PROPRE	700 000,00	706 830,66	EUR	0,64
XS2079388828	DUFRIY ONE BV 2% 15/02/2027	PROPRE	1 000 000,00	946 136,67	EUR	0,86
XS1699848914	DUFRIY ONE BV 2.50% 15/10/2024	PROPRE	500 000,00	495 463,33	EUR	0,45

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400IU3	EDENRED 3.625% 13/06/2031	PROPRE	1 000 000,00	1 039 714,92	EUR	0,94
FR0013534351	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	571 370,56	EUR	0,52
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	700 000,00	749 085,01	EUR	0,68
FR0013449972	ELIS SA 1% 03/04/2025	PROPRE	500 000,00	486 421,83	EUR	0,44
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	300 000,00	301 756,92	EUR	0,27
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	298 305,00	EUR	0,27
FR001400KWR6	ELO SACA 6% 22/03/2029	PROPRE	1 000 000,00	1 033 815,25	EUR	0,94
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	700 000,00	658 692,54	EUR	0,60
XS2623956773	ENI SPA 4.25% 19/05/2033	PROPRE	975 000,00	1 051 012,49	EUR	0,95
FR001400HZE3	ERAMET SA 7% 22/05/2028	PROPRE	500 000,00	532 467,02	EUR	0,48
FR0013461274	ERAMET 5.875% 21/05/2025	PROPRE	600 000,00	629 740,70	EUR	0,57
US298785GJ95	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.25% 29/01/2024	PROPRE	1 400 000,00	1 283 012,62	USD	1,17
XS2180509999	FERRARI NV 1.5% 27/05/2025	PROPRE	1 000 000,00	981 547,38	EUR	0,89
FR0013457405	FFP 1.875% 30/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	959 429,92	EUR	0,87
FR0014002JO2	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	5 513,00	387 580,44	EUR	0,35
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	994 325,25	EUR	0,90
XS2586123965	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.867% 03/08/2027	PROPRE	1 000 000,00	1 049 455,66	EUR	0,95
XS2559580548	FRESENIUS SE AD CO KGAA 4.25% 28/05/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 048 886,45	EUR	0,95
FR0013251329	FROMAGERIES BEL 1.5% 18/4/2024	PROPRE	500 000,00	501 277,87	EUR	0,46
XS2247623643	GETLINK SE 3.5% 30/10/2025	PROPRE	1 000 000,00	992 971,67	EUR	0,90
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	450 000,00	457 890,88	EUR	0,42
FR0014004EF7	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 0.75% 07/07/2028	PROPRE	600 000,00	535 337,11	EUR	0,49
FR0013447125	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 2.215% 16/09/2029	PROPRE	1 000 000,00	922 338,55	EUR	0,84
BE0002876572	GRP BRUXELLES LAMBERT SA 3.125% 06/09/2029	PROPRE	500 000,00	507 465,26	EUR	0,46
FR0013298676	HOLDING DINFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	564 481,66	EUR	0,51
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	727 671,08	EUR	0,66
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	350 000,00	345 403,33	EUR	0,31
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	972 708,14	EUR	0,88

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400LCK1	INDIGO GROUP SA 4.5% 18/04/2030	PROPRE	500 000,00	524 883,61	EUR	0,48
XS2056730679	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	493 822,55	EUR	0,45
XS2322423539	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3.75% 25/03/2029	PROPRE	800 000,00	801 694,69	EUR	0,73
XS2305744059	IQVIA INC 2.25% 15/03/2029	PROPRE	500 000,00	462 350,00	EUR	0,42
XS1551347393	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2.2% 15/01/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 009 386,67	EUR	0,92
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 15/01/2026	PROPRE	500 000,00	512 775,00	EUR	0,47
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	300 000,00	266 460,53	EUR	0,24
FR0013509627	JCDECAUX SA 2% 24/10/2024	PROPRE	700 000,00	691 879,85	EUR	0,63
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	700 000,00	694 087,78	EUR	0,63
XS2477154871	LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06/05/2025	PROPRE	650 000,00	647 582,36	EUR	0,59
XS1233734562	MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	PROPRE	1 000 000,00	975 129,13	EUR	0,89
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	409 000,00	380 125,96	EUR	0,35
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	500 000,00	446 983,77	EUR	0,41
XS2197673747	MTU AERO ENGINES AG 3% 01/07/2025	PROPRE	500 000,00	503 762,95	EUR	0,46
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	600 000,00	470 483,87	EUR	0,43
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	508 161,15	EUR	0,46
FR001400H0F5	NEXANS SA 5.5% 05/04/2028	PROPRE	700 000,00	773 930,21	EUR	0,70
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	700 000,00	732 042,50	EUR	0,66
XS2171759256	NOKIA OYJ 2.375%15/05/2025	PROPRE	1 000 000,00	998 189,54	EUR	0,91
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	600 000,00	538 134,26	EUR	0,49
FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA 3.75% 15/09/2033	PROPRE	1 000 000,00	1 054 760,49	EUR	0,96
XS2615940215	PORSCHE AUTO HOLDINGS SE 4.5% 27/09/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 290 527,02	EUR	1,17
FR001400KL23	PRAEMIA HEALTHCARE SACA 5.50% 19/09/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 064 138,96	EUR	0,97
XS2448335351	PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA 2.5% 06/04/2029	PROPRE	800 000,00	779 655,39	EUR	0,71
BE0002977586	PROXIMUS SADP 4.125% 17/11/2033	PROPRE	1 000 000,00	1 073 357,13	EUR	0,97
FR0013292687	RCI BANQUE SA FRN 04/11/2024	PROPRE	500 000,00	504 316,67	EUR	0,46
FR0013250693	RCI BANQUE SA 1.625% 11/04/2025	PROPRE	500 000,00	494 047,25	EUR	0,45
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	487 262,10	EUR	0,44

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2107451069	RCS & RDS SA 05/02/2025	PROPRE	500 000,00	495 403,89	EUR	0,45
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	517 000,00	529 264,96	EUR	0,48
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	400 000,00	400 974,62	EUR	0,36
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	700 000,00	654 235,75	EUR	0,59
XS2655993033	REXEL SA 5.25% 13/09/2030	PROPRE	700 000,00	742 967,17	EUR	0,67
XS2244322082	ROLLS ROYCE PLC 4.625% 16/02/2026	PROPRE	700 000,00	725 634,49	EUR	0,66
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	740 471,08	EUR	0,67
XS2202907510	SAIPEM FINANCE INTL BV 3.375% 15/07/2026	PROPRE	1 000 000,00	989 230,66	EUR	0,90
FR001400IJU1	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 12/06/2033	PROPRE	1 000 000,00	1 059 453,83	EUR	0,96
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	500 000,00	498 926,72	EUR	0,45
XS2676818482	SECURITIES TREASURY IRELA 4.375% 06/03/2029	PROPRE	1 000 000,00	1 049 964,73	EUR	0,95
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	600 000,00	555 360,82	USD	0,50
XS2050968333	SMURFIT KAPPA TREASURY 1.5% 15/09/2027	PROPRE	1 000 000,00	945 160,00	EUR	0,86
XS1032529205	SOCIETA INIZ AUTO E SERV 3.375% 13/02/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 029 238,90	EUR	0,93
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	528 159,84	EUR	0,48
USX9264JAA26	SPA HOLDINGS 3 4.875% 04/02/2028	PROPRE	700 000,00	558 047,19	USD	0,51
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	500 000,00	497 731,27	EUR	0,45
FR001400DQ84	SUEZ 4.625% 03/11/2028	PROPRE	800 000,00	854 534,67	EUR	0,78
XS1982819994	TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	996 190,93	EUR	0,90
XS2725836410	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 5.375% 29/05/2028	PROPRE	600 000,00	630 540,02	EUR	0,57
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	557 379,74	EUR	0,51
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPTUAL	PROPRE	300 000,00	309 102,89	EUR	0,28
FR001400M2F4	TELEPERFORMANCE 5.25% 22/11/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 053 074,59	EUR	0,96
XS2532478430	TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 075 107,50	EUR	0,98
XS2437854487	TERNA RETE ELECTRICA PERP	PROPRE	600 000,00	551 839,48	EUR	0,50
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	400 000,00	389 274,00	EUR	0,35
XS2290960520	TOTAL SE PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	547 410,33	EUR	0,50
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	511 537,21	EUR	0,46

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	890,00	260 770,00	EUR	0,24
FR001400IU83	UNIBAIL PODAMCO WESTFLD VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	509 017,02	EUR	0,46
XS1038708522	UNIBAIL RODAMCO SE 2.5% 26/02/2024	PROPRE	150 000,00	152 892,21	EUR	0,14
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	1 017 037,87	EUR	0,92
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	700 000,00	673 064,46	EUR	0,61
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	500 000,00	548 870,83	EUR	0,50
XS2486825669	VOLVO CAR AB 4.25% 31/05/2028	PROPRE	800 000,00	828 118,47	EUR	0,75
FR0013281946	WORLDLINE SA 1.625% 13/09/2024	PROPRE	800 000,00	784 642,14	EUR	0,71
Total Obligation				99 076 130,15		89,99
O.P.C.V.M.						
LU0128497707	PICTET F(L) USD LIQUIDITY I	PROPRE	2 700,00	383 795,23	USD	0,35
FR0000009987	UNION +	PROPRE	52,00	10 144 815,20	EUR	9,21
Total O.P.C.V.M.				10 528 610,43		9,56
Total Valeurs mobilières				109 604 740,58		99,56
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	5 950,00	5 950,00	EUR	0,01
Total APPELS DE MARGES				5 950,00		0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 343 970,42	1 343 970,42	EUR	1,22
	Banque USD SGP	PROPRE	39 130,45	35 423,39	USD	0,03
Total BANQUE OU ATTENTE				1 379 393,81		1,25
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	26 876,70	26 876,70	EUR	0,02
Total DEPOSIT DE GARANTIE				26 876,70		0,02
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-24 607,84	-24 607,84	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-34 655,30	-34 655,30	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-697,49	-697,49	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-104 812,08	-104 812,08	EUR	-0,10
	PrComVariable	PROPRE	-294 605,84	-294 605,84	EUR	-0,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-18 263,73	-18 263,73	EUR	-0,02
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-73 803,74	-73 803,74	EUR	-0,07
	PrN-1ComVariable	PROPRE	-104 296,45	-104 296,45	EUR	-0,09
	PrN-1ComVariable	PROPRE	-244 595,52	-244 595,52	EUR	-0,22
	PrN-1ComVariableAcqu	PROPRE	-8 494,61	-8 494,61	EUR	-0,01
	PrN-1ComVariableAcqu	PROPRE	-35 230,60	-35 230,60	EUR	-0,03
Total FRAIS DE GESTION				-944 063,20		-0,86
Total Liquidites				468 157,31		0,43
Futures						
Taux (Livraison du sous-jacent)						
OE110324	EURO BOBL 0324	PROPRE	-45,00	-55 350,00	EUR	-0,05
DU110324	EURO SCHATZ 0324	PROPRE	130,00	49 400,00	EUR	0,04
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				-5 950,00		-0,01
Total Futures				-5 950,00		-0,01
Coupons						
Obligation						
XS2389334124	CON PASUBIO VAR 2028	ACHLIG	450,00	9 485,82	EUR	0,01
XS2247623643	GETLINK 3.5% 10/25	ACHLIG	1 000,00	17 500,00	EUR	0,02
Total Obligation				26 985,82		0,02
Total Coupons				26 985,82		0,02
Total PLUVALCA RENTOBLIG				110 093 933,71		100,00

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,0% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

PLUVALCA RENTOBLIG promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

- Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
- L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ». L'équipe de gestion attribue une note extra-financière du produit (moyenne pondérée) au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA RENTOBLIG a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateur de durabilité	29/12/2023
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.74/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.63/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données à chaque fin de trimestre de l'exercice 2023.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.66/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.63/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 30 décembre 2022.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti-corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, PLUVALCA RENTOBLIG a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2023	Incidences 2022
1. Émissions de GES de niveau 1	9326	3734
1. Émissions de GES de niveau 2	1496	776
1. Émissions de GES de niveau 3	7749	6458
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	117	168
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	202	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	362127	581906
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	878051	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	11.9%	8.5%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	91.0%	81.0%
5. Part de production d'énergie non renouvelable	N/A	N/A
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	73	46
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	36.7%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	1824	1256
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	170392	76890
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	2.8%	N/A
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	12%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	43.3%	33.0%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR.

PLUVALCA RENTOBLIG a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2023	Incidences 2022
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	80.1%	60.2%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	9.3%	48.7%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2023.

Valeur	Secteur	Poids (%)	Pays
CIE DE SAINT GOBAIN SA 3.875% 29/11/2030	Industrie	1,9	France
ALD SA 4.25% 18/01/2027	Consommation non-cyclique	1,5	France
PORSCHE AUTO HOLDINGS SE 4.5% 27/09/2028	Consommation cyclique	1,2	Allemagne
EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.25% 29/01/2024	Emprunt d'Etat	1,2	Luxembourg
COFACE SA 6% 22/09/2032	Financières	1,1	France

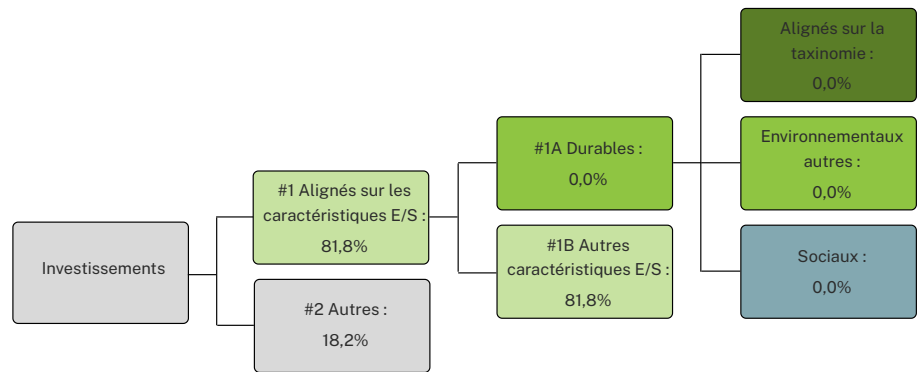
Principales positions du portefeuilles au 29/12/2023.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.
 La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA RENTOBLIG a :

- 81,8% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 18,2% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- Un minimum de 60,0% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40,0% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA RENTOBLIG sont :

Secteur	Poids (%)
Consommation cyclique	19,4
Consommation non-cyclique	18,6
Services financiers	18,3
Biens et services industriels	11,1
Télécommunications	6,4

Données au 29/12/2023 hors liquidités. Source : Arbevel.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?



Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE* ?

Non applicable.



Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable.



Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

PLUVALCA RENTOBLIG a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :

- L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie). Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
- Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par PLUVALCA RENTOBLIG.