

RAPPORT  
ANNUEL

# PLUVALCA RENTOBLIG

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2022

## SOMMAIRE

<b>3</b>	<b>Informations générales</b>
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
<b>8</b>	<b>Rapport d'activité</b>
<b>19</b>	<b>Comptes annuels</b>
20	Bilan actif
21	Bilan passif
22	Hors bilan
23	Compte de résultat
<b>24</b>	<b>Annexes</b>
25	Règles et méthodes comptables
28	Évolution de l'actif net
29	Compléments d'information
42	Inventaire
<b>48</b>	<b>SFDR</b>



## **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**

K.P.M.G  
Tour Eqho,  
2 avenue Gambetta,  
92066 Paris La Défense  
Représenté par Monsieur Pascal LAGAND

### **COMMERCIALISATEUR**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

## CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

**PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION A - ISIN : FR0010698472**

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA RENTOBLIG 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.

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.

Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

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 : Il n'y a donc pas de stratégies particulières en termes de répartition sectorielle ou de taille de capitalisation ;
- d'une analyse technique qui vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur.

L'objectif est prioritairement (i) de tirer cependant profit des abus temporaires du marché qui peuvent être considérés, à court terme, comme en abus à la hausse ou en abus à la baisse donnant ainsi des opportunités respectives de ventes ou d'achats, (ii) de corriger d'éventuelles erreurs d'évaluation en soldant rapidement des positions perdantes avant que les pertes ne deviennent trop importantes.

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%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, répondant aux conditions de 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.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition à des instruments de taux de durée faible et de leur assez faible volatilité et, par conséquent de sensibilité moyenne aux variations de taux d'intérêt. La volatilité de la valeur liquidative est par conséquent moyenne et le profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

## Caractéristiques de la SICAV

### PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION I - ISIN : FR0013180288

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA RENTOBLIG 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.

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.

Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

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 : Il n'y a donc pas de stratégies particulières en termes de répartition sectorielle ou de taille de capitalisation ;
- d'une analyse technique qui vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur. L'objectif est prioritairement (i) de tirer cependant profit des abus temporaires du marché qui peuvent être considérés, à court terme, comme en abus à la hausse ou en abus à la baisse donnant ainsi des opportunités respectives de ventes ou d'achats, (ii) de corriger d'éventuelles erreurs d'évaluation en soldant rapidement des positions perdantes avant que les pertes ne deviennent trop importantes.

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%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, répondant aux conditions de 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.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition à des instruments de taux de duration faible et de leur assez faible volatilité et, par conséquent de sensibilité moyenne aux variations de taux d'intérêt. La volatilité de la valeur liquidative est par conséquent moyenne et le profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés





**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 30 décembre 2022. 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.

## Environnement économique

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

## Performance<sup>1</sup>

### 1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Le nombre de parts au 30 Décembre 2022 est de :

Part A : 134 506.789

Part I : 461 871.153

Part Z : 7 783.129

L'actif net du fonds s'établit désormais à 71 713 981 € au 30 Décembre 2022 contre 45 490 336 € à la date de la fusion (19 septembre 2022).

### 2 - EVOLUTION DES VALEURS LIQUIDATIVES

Valeur de la part A au 31 décembre 2021 : 169.97 euros

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

Valeur de la part I au 31 décembre 2021 : 113.24 euros

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

Valeur de la part Z au 27 octobre 2022 : 100.00 euros

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

<sup>1</sup> 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 recommandé.

Pour l'attribution de performance : les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

Le taux de rendement sur la période de la part A est de : -5.89%

Le taux de rendement sur la période de la part I est de : -5.55%

Le taux de rendement sur la période de la part Z est de : +2.08%

A titre de comparaison l'indice de référence (FTSE MTS 3-5 ans) baisse de -10.03%. L'Iboxx 3-5 ans de son côté s'effondre de -14.17%.

## Politique de gestion

Rentoblig dispose de trois moteurs de performance qui résident dans la décote de certaines obligations High Yield ou subordonnées bancaires, le portage sur des signatures dégradées à fort potentiel d'appréciation et les primes à l'émission de nouvelles souches, souvent intéressantes, la gestion travaille en permanence à l'équilibre du portefeuille et veille à rechercher une performance régulière et adaptée à chaque cycle économique. Le pallier entre les obligations BBB et BBB- étant celui qui présente le plus d'écart de spread, ce FCP est géré dans une fourchette de sensibilité comprise entre +1 et +5. La gestion a pour objectif de surperformer son indice de référence, l'indice Euro MTS 3-5 ans, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 5 ans. Cet objectif est assuré par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement essentiellement en produits de taux émis par des entreprises.

Sur la première partie de l'année, les principales métriques du fonds n'ont pas beaucoup varié, notamment au niveau de la sensibilité taux. En revanche, nous nous sommes efforcés de maintenir un rating moyen du portefeuille Investment Grade dans cet environnement dégradé en réduisant la part du haut rendement. En effet, en cette période de resserrement monétaire plus rapide, de pressions inflationnistes et de craintes sur la croissance, un risque de récession ne peut plus être écarté, qui plus est lorsque les liquidités (servant à améliorer les TRI et/ou compenser pour partie les moins-values) seront asséchées. Dans un tel scénario, la classe « Investment Grade » reste un compartiment plus favorable pour RENTOBLIG que le seul « high yield » et qui souffrirait davantage, particulièrement dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant 2023. Par ailleurs, gardons à l'esprit que dans quelque temps les actifs monétaires n'offriront plus de rendements négatifs et seront propices à attendre des jours meilleurs. Enfin, l'environnement actuel ne nous semble pas encore à favorable aux obligations convertibles, dans un contexte de marchés baissiers et de convexité plus élevée.

Le reste de l'année, le fonds a évolué de la manière suivante :

### • Avril :

Après un mois de mars relativement stable sur les spreads de crédit, le mois d'avril a vu ces derniers reprendre leur course à l'écartement avec le Xover (+90 bps) et le Main (+17 bps) retrouvant leur niveau de mai 2020. La hausse continue des taux s'ajoutant à cela, dans une tentative des marchés d'anticiper l'ampleur de la normalisation des politiques monétaires pour contrer l'inflation, le mois d'avril a été un mois morose pour le marché obligataire. En effet, les chiffres d'inflation, que ce soit aux Etats-Unis comme en Zone Euro, sont ressortis à des niveaux qui nous font remonter 40 ans en arrière, impliquant un changement de paradigme concernant les politiques accommodantes des différentes banques centrales. De ce fait, l'idée de banques centrales sacrifiant la croissance afin de contrôler les prix commence à apparaître sur les marchés. Ces nouvelles craintes viennent rejoindre les thématiques négatives que sont les confinements en Chine et la guerre entre l'Ukraine et la Russie dans l'augmentation de la volatilité sur les marchés. L'incertitude exacerbée des derniers mois n'est pourtant pas sur des niveaux considérés comme des points de retournement (VIX et V2X aux alentours de 30). Sans évolution majeure sur les points de tension, cela promet une période à venir qui restera fortement stressée. Dans ce contexte, il n'est pas surprenant de voir nos poches High Yield et Investment Grade corriger de manière sensiblement similaire avec des contributions au rendement (CTR) de -0,725% et -0,855% respectivement. La résilience du fonds tient à nos positions en dollar (CTR +0,241%), indexées inflation (CTR +0,11%) et nos couvertures de sensibilité (CTR +0,129%). La poche liquidités du fonds est autour de 10% nous permettant de nous repositionner si la situation nous paraît propice dans le futur. En attendant nous restons prudents et à l'affût d'une inflexion majeure dans les thématiques qui pèsent actuellement sur le marché.

### • Mai :

Ce mois de mai a été celui du pic attendu d'inflation, avec des anticipations (inflation EUR forward 5Y5Y) ayant reflué de 27,2 bps à 2,1625%, signe que les marchés prennent au sérieux le ton plus hawkish des banques centrales. A titre d'illustration, la Banque Centrale Américaine a augmenté ses taux directeurs de 50 bps, la première fois depuis 22 ans. De son côté, la Banque Centrale Européenne a laissé entendre qu'elle commencerait à normaliser ses taux directeurs en juillet, la première fois depuis 2011, et ce jusqu'à les faire passer positif à nouveau d'ici le mois de septembre. La hausse des taux sur les marchés s'est accompagnée d'une stabilisation des spreads de crédit (Xover

: +9,76 bps ; Main : -2,69 bps), les bonnes nouvelles du côté de la réouverture et des détentés réglementaires en Chine ayant permis aux investisseurs de souffler légèrement. En effet, les zones de tension restent toujours présentes notamment avec le conflit Russo-Ukrainien dans une impasse et les prix du baril du pétrole revenant sur des niveaux élevés d'après invasion (122,84\$/b pour le Brent soit +12,35% sur le mois de mai). Dans cet environnement le pire contributeur au rendement sur le mois est notre position indexée inflation (CTR -0,151%). A l'inverse, notre couverture de sensibilité (CTR+0,081%) nous permet ce mois encore de naviguer au mieux cet environnement de normalisation monétaire. Rentoblig offre un rendement actuariel de 2,40% pour un rating moyen BBB et une sensibilité au taux de 1,81. Nous conservons une position élevée en liquidités et fonds monétaires (9,1%) afin de rester flexible et saisir les opportunités qui se présentent dans un contexte incertain.

## • Juin :

Retour à la réalité difficile en ce mois de juin. Après un léger reflux de l'inflation en avril aux Etats-Unis (8,3% contre 8,5% en mars) les chiffres de mai ont refroidi les marchés. En effet, le pic d'inflation attendu et constaté en avril a été contesté par une publication à 8,6% pour mai. En réaction la Fed a augmenté ses taux directeurs de 75bps, une première depuis 1994. En zone Euro, malgré des chiffres d'inflation toujours plus élevés (8,1% en mai) toujours pas de hausse de taux directeurs. La première depuis 2011 devrait intervenir en juillet. L'attentisme de la BCE a été mis au défi par le marché propulsant le spread Italie-Allemagne au plus haut depuis la pandémie à 226bps. Cet écartement soudain et violent, conséquence du risque de fragmentation de la zone Euro, a forcé la BCE à se retrouver lors d'une réunion ad-hoc 6 jours seulement après s'être réunie afin d'annoncer le début d'une réflexion sur un nouveau mécanisme monétaire permettant de contrôler l'écartement des spreads périphériques. Celui-ci portera le nom de TPM (Transmission Protection Mechanism), dont tous les détails seront connus ultérieurement. Pourtant c'est le risque de récession qui a été le thème principal du mois de juin. Des chiffres économiques mitigés, des indicateurs de confiance à des niveaux de crise, le risque de coupure de gaz Russe en Europe, le Covid en Chine ont tous participé à l'écartement des spreads et à la baisse des taux malgré le contexte inflationniste. Les indices Main et Xover sont passés respectivement de 87,5bps à 118,6bps et de 420,5bps à 579,8bps en l'espace d'un mois. Le risque de récession grandissant, nous avons diminué notre exposition à l'inflation et augmenté la sensibilité du portefeuille en réduisant notre couverture taux et en participant à quelques rares émissions primaires. Nous conservons une position élevée en liquidités (17,45%, monétaire compris) que nous allons utiliser afin d'augmenter notre duration au travers de signature de qualité.

## • Juillet :

Le mois de juillet aura apporté des éléments confirmant la thématique de juin sur les marchés, d'une dégradation de l'économie et du risque de récession. Les chiffres PMI et ISM en Zone Euro et aux Etats-Unis ont continué de baisser et les chiffres de l'inflation de faire des plus hauts (9,1% aux Etats-Unis et 8,6% en Zone Euro). Cependant, ce sont bien les chiffres préliminaires du PIB américain pour le deuxième trimestre qui ont marqué les esprits : ils ressortent à -0,9% après -1,6% au premier trimestre, les Etats-Unis sont donc en récession technique. Il faudra encore attendre le rapport du NBER (National Bureau of Economic Research) qui travaille sur l'analyse des cycles économiques aux Etats-Unis pour confirmer le caractère de ces deux trimestres consécutifs de baisse du PIB. Côté banques centrales, après des publications de chiffres d'inflation au plus haut, la Banque Centrale Américaine et la Banque Centrale Européenne ont respectivement augmenté leurs taux directeurs de 0,75% et 0,50%, première hausse de taux pour la BCE depuis 2011 et supérieure à ce qui était attendu par le marché encore à la mi-juin. Pour autant, les taux américains et européens ont terminé le mois de juillet en retrait (-36bps pour le T-Bond et -52bps pour le Bund). Cette réaction peut s'expliquer en partie par l'interprétation dovish des marchés sur les propos de Jerome Powell. Ce dernier a notamment déclaré que la Fed avait atteint le taux neutre et que l'ampleur des prochaines hausses de taux pourraient être révisée à la baisse, ajoutant que la Fed n'allait plus présenter de forward guidance afin de rester flexible aux diverses publications de chiffres économiques. La réaction des marchés à cette déclaration s'est traduite par une baisse des taux, une hausse des marchés actions et un resserrement des spreads de crédit. Le Main s'est resserré de 18bps et le Xover de 70bps. Dans ce contexte, nos poches obligataires, à la fois Investment Grade (CTR à +1,334%) et High Yield (CTR à +1,077%) nous ont permis d'annuler la baisse du mois de juin. Sans surprise avec la baisse des taux notre couverture nous a coûté -0,092% de performance sur le mois de juillet. Nous avons réduit légèrement notre position en liquidité (14,25%, monétaire compris) en intégrant de nouvelles signatures dans le portefeuille.

## • Août :

Après avoir profité du sentiment positif lié à l'inflexion de l'inflation aux Etats-Unis et à la faible liquidité aoutienne, les marchés ont finalement été rappelés à l'ordre par Jackson Hole et notamment par les précisions de Jerome Powell depuis son dernier discours de juillet. Les marchés en doutaient et pourtant le président de la Fed a affirmé que la

priorité était le combat de l'inflation au détriment potentiel de l'activité, citant à plusieurs reprises Paul Volcker. Du côté européen la situation est différente, la normalisation monétaire vient de commencer et l'inflation continue de faire des plus hauts chaque mois. Après avoir surpris le marché fin juillet avec une hausse de 50 bps, le ton de la BCE devient de plus en plus hawkish alors que les problématiques énergétiques et économiques qui pèsent sur la zone sont loin de se dissiper. Nouvel exemple, une maintenance inopinée de Nord Stream 1 prévue du 31 août au 2 septembre. Dans ce contexte, après une bonne performance sur la première moitié du mois, les marchés du crédit finissent le mois d'août en s'écartant respectivement de +78,93 bps pour le Xover et de +19,46 bps sur le Main. Quant aux taux, après être revenus sur les niveaux de début avril, ils repartent à la hausse respectivement de +72,4 bps pour le Bund et de +54,4 bps pour le T-Bond. La baisse du mois d'août sur Rentoblig n'efface pas complètement le gain du mois de juillet et permet de ressortir avec une performance de +0,86% (part I) sur l'ensemble des deux mois contre -1,16% pour son indice. Notre principal contributeur positif à la performance pour le mois d'août est notre couverture taux (CTR +0,173%). Notre poche High Yield (CTR -0,373%) s'est mieux comportée que notre poche Investment Grade (CTR -1,185%) profitant de sa maturité moyenne plus courte. Nous avons déployé une partie de nos liquidités (liquidité restante à 12,97%, monétaire comprise) afin d'intégrer de nouvelles signatures dans le portefeuille sur le marché secondaire.

## • Septembre :

Un mois de plus dans la continuité d'août et de cette année 2022. Après une première quinzaine placée sous de bons auspices la date du 13 septembre a sonné le glas de l'euphorie avec la publication des chiffres américains d'inflation. L'anticipation d'un pivot de la Fed a laissé place à la réalité des chiffres qui ressortent au-dessus des attentes que ce soit pour le Core et pour le Headline, le tout appuyé par un marché du travail américain qui malgré toute attente reste assez robuste pour que la Fed poursuive sur sa lancée. Entre resserrement monétaire (+75 bps pour les taux Fed et BCE, surprise de +100 bps pour la Riksbank), risque de récession (profit warning de FedEx, étant regardée comme indicateur avancé d'activité mondiale), risque politique (élection italienne, augmentation des politiques budgétaires pour aider les populations à faire face à l'inflation) et risque géopolitique (sabotage de Nord Stream 1 et 2, annexions de quatre Oblasts Ukrainiens et intensification des menaces nucléaires par la Russie, mobilisation partielle de la population russe) rien n'aura été oublié. C'était sans compter sur la politique budgétaire du nouveau gouvernement anglais, réduisant les taxes et faisant risquer une explosion du ratio de dette sur PIB. La réaction du marché sur les taux souverains anglais a été cinglante et a obligé la Banque Centrale Anglaise à intervenir afin d'éviter l'insolvabilité de certains fonds de pension anglais et donc un risque systémique. La performance de Rentoblig sur le mois est en ligne avec son indice. Nos principaux contributeurs positifs à la performance ont été nos positions en dollar (CTR +0,082%) ainsi que notre couverture de taux (CTR +0,114%). Nos poches High Yield (CTR -0,951%) et Investment Grade (CTR -1,229%) ont toutes deux contribué négativement dans les mêmes proportions à la baisse. Dans ce contexte, nous sommes restés défensifs en conservant des liquidités confortables (12,57% dont monétaire) mais en avons profité pour participer à la tender offer de la Coface 2024 (yield à 1,67%, prix 103,625) et pour souscrire au primaire associé de la Coface 2032 (yield à 6,095%, prix 99,304) et ainsi profiter d'un pick-up de yield intéressant. Nous allons continuer à déployer nos liquidités pour saisir ce genre d'opportunités.

## • Octobre :

Après un été ensoleillé et une rentrée morose, les marchés se prennent à rêver en ce mois d'octobre. L'hypothèse d'un pivot de la Fed en 2023 refait son apparition avec les banques centrales d'Australie et du Canada qui ont moins monté leurs taux directeurs qu'attendu. Ce sentiment positif a été appuyé par une saison des résultats encourageante dans son ensemble, aux Etats-Unis par la baisse des prix immobiliers qui s'accélère ainsi qu'une chute inattendue des intentions d'embauches et emplois à pourvoir. Par ailleurs, au Royaume-Uni la démission de la Première Ministre ayant proposé la politique budgétaire tant critiquée a été remplacée par son opposant prônant l'orthodoxie budgétaire. Dans ce contexte les marchés des taux ont légèrement augmenté avec 4,0478% (+22 bps) pour les T-Bonds et 2,142% (+3 bps) pour les Bunds. Quant aux marchés du crédit, ils ont profité de la bonne tenue du marché actions pour se resserrer fortement de -86 bps pour le Xover et de -21 bps pour le Main, effaçant totalement l'écartement du mois de septembre. Cependant, il ne faut pas oublier que certains des facteurs négatifs pesant depuis le début de l'année n'ont pas disparu. Le conflit russo-ukrainien continue de faire rage, la Chine s'en tient à sa politique zéro Covid, les chiffres d'inflation en Europe comme aux Etats-Unis demeurent à des niveaux inacceptables pour les banques centrales et le marché de l'emploi américain ne montre pas encore de signe d'essoufflement lié à un taux de participation en reflux. Sur le mois, Rentoblig fait mieux que son indice à +0,49% (Part I) contre +0,13%. La performance est tenue de manière équivalente par la poche Investment Grade (CTR +0,292%) et par la poche High Yield (CTR +0,33%). Nous avons profité de la réouverture des marchés primaires pour souscrire de la ALD 2025 et de la EDF 2029 ayant toutes deux des profils de crédits/rendements intéressants. Notre position de liquidités a été diminuée à 6,08% (dont monétaire) et nous restons prêts à saisir les opportunités que le marché nous offre.

## • Novembre :

Si ce n'est le pivot, le ton hawkish des banques centrales commence sérieusement à s'éroder. Les discours confirment qu'elles vont réduire leur rythme de hausse des taux, tout en appuyant bien sur le fait qu'elles chercheront à monter plus haut que prévu initialement et pour plus longtemps, les niveaux d'inflation étant encore bien au-dessus des 2%. Cependant, le marché ne croit pas en cette deuxième partie de discours, du fait des chiffres d'inflation qui décélèrent, des indices d'activités en contraction et ce malgré un marché de l'emploi qui reste résilient aux Etats-Unis. L'hypothèse est que les banques centrales ne pourront pas monter les taux comme elles l'annoncent puisque l'état de l'économie courant 2023 ne le permettra pas. Du côté de la BCE, malgré des conclusions assez similaires à celles faites aux Etats-Unis, le retard qu'elle a pris dans son processus de resserrement monétaire va la pousser à poursuivre avec les risques économiques que cela comporte. Pour conséquence, les taux continuent de baisser avec le Bund à +1,93% (-21 bps sur le mois) et les T-Bonds à 3,6054% (-44 bps sur le mois), un différentiel de taux futurs entre les Etats-Unis et l'Europe qui se réduit et des marchés du crédit qui reprennent leur souffle avec -96 bps pour le Xover et -22 bps pour le Main. Rentoblig finit le mois à +2,2% (Part I) par rapport à son indice à +0,4%. Nous avons profité de cet environnement porteur pour augmenter la sensibilité du portefeuille par le biais de contrats futures et pour améliorer la qualité du portefeuille en cédant des papiers High Yield ayant eu une contribution importante à la performance du mois (CTR de la poche HY +1,497%), tels que Sigma Holdco et BioGroup. Nous avons également réduit notre exposition au dollar d'un tiers. Nous allons continuer de réduire le nombre de lignes et d'améliorer le rating tout en restant ouverts à de nouvelles opportunités, notamment sur le marché primaire mais également secondaire comme nous l'avons fait ce mois-ci en arbitrant deux souches Verisure.

## • Décembre :

Mois de décembre teinté de bonnes nouvelles mais qui n'arrive pas à décoller. On pourra noter des chiffres d'inflation en Europe et aux Etats-Unis qui ont surpris à la baisse, un marché de l'emploi toujours aussi robuste aux Etats-Unis et une réouverture de la Chine après 2 ans de politique Zéro Covid. Et pourtant, le ton des banques centrales reste ferme. Elles annoncent ralentir les niveaux de hausses de taux en augmentant les taux terminaux, les chiffres d'inflation restant en absolu trop éloignés des 2%. En Chine, la bonne nouvelle de la réouverture, anticipée déjà lors du mois de novembre, est contrebalancée par les chiffres de contamination Covid qui explosent, faisant peser le risque d'une reprise économique plus difficile qu'attendue dans un premier temps. Côté marché, les taux sont fortement réévalués à la hausse (+27 bps pour le T-Bond et +64 bps pour le Bund) là où les spreads de crédit restent relativement stables (Xover +15,3 bps et Main -1 bp). Dans ce contexte, Rentoblig profite de sa couverture au taux (CTR +0,125%) là où ses expositions en Investment Grade et High Yield contribuent dans les mêmes proportions à la baisse du mois (IG : CTR -0,441% ; HY : CTR -0,307%). Nous avons continué à rationaliser le portefeuille en cédant des lignes ayant contribué positivement à la performance du fonds telles que Edenred, Hellofresh et Soitec. Rentoblig finit l'année en baisse de -5,55% (Part I) là où son indice recule de -10,03%. Les poches High Yield et Investment Grade auront contribué négativement dans des ordres de grandeurs similaires (IG : CTR -3,284% ; HY : CTR -2,180%), la poche Investment Grade ayant un poids plus important. La couverture au risque de taux initiée au début de l'année afin de traverser cette période de normalisation monétaire a dégagé une contribution au rendement de +0,896%. En 2023, nous allons profiter de notre position confortable en liquidités (8,55% du portefeuille) et de la réouverture du marché primaire pour saisir les nouvelles opportunités qu'offre le marché obligataire corporate. Enfin, nous piloterons avec attention notre couverture au taux afin de l'adapter aux différents développements macroéconomiques qui ponctueront l'année à venir.

## Perspectives

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :



Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

Cette approche obligataire est très similaire à notre vision des choses lorsque nous sélectionnons les actions entrant dans nos portefeuilles. Comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour le fonds :

- Capacité de remboursement importante, intensité de défaut estimée faible ;
- Des bilans solides (faible ratio d'endettement) avec des actifs fongibles ;
- 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.

## Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM AM INSTITUTIONAL SHORT TERM FCP	3 455 472,00	5 508 363,00
AXA WORLD FUNDS SICAV GLBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	-	2 426 160,00
COFACE SA 6% 22/09/2032	1 092 344,00	-
ALD SA 4.75% 13/10/2025	999 590,00	-
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	948 470,27	-
SILICON ON INSULATOR TEC 0% CV 01/10/2025	-	785 663,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	695 667,00	-
SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	-	659 660,56
VODAFONE GROUP PLC VAR 27/08/2080	-	623 477,05
SOLVAY FINANCE VAR PERPETUAL	-	621 803,42

## Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles limitées aux sociétés productrices d'électricité à base de charbon et au secteur du tabac et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC. Les titres concernés par les deux premiers critères sont ceux figurant sur la liste du fonds souverain norvégien, publique et mise à jour régulièrement. Ces interdictions d'investissement sont programmées en pre-trade.
- 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, puisque l'impact serait négligeable en-deçà de ce seuil.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-rentoblig>.

## 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 à la section annexe SFDR du présent rapport annuel .

## 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](http://www.arbevel.com).

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

## Risque global

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

## Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet :

<http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

## **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglement 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.



## 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 :	<b>22 013 700,00</b>
- Change à terme :	-
- Future :	<b>22 013 700,00</b>
- 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 (*)
-	<b>SOCIETE GENERALE</b>
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(\*) Sauf les dérivés listés.V

## 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
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	-
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	-

(\*\*) 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	-
<b>Total des revenus</b>	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
<b>Total des frais</b>	-

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



**COMPTES  
ANNUELS**

## BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>65 736 715,83</b>	-
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	65 361 415,83	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
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	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
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	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
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	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	375 300,00	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>195 249,80</b>	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	195 249,80	-
<b>Comptes financiers</b>	<b>6 592 147,30</b>	-
Liquidités	6 592 147,30	-
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>72 524 112,93</b>	-

## BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	-
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		EUR
• Capital	73 114 028,33	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 244 354,40	-
• Résultat de l'exercice	-155 692,37	-
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>71 713 981,56</b>	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>375 300,00</b>	-
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	375 300,00	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>434 831,37</b>	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	434 831,37	-
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>72 524 112,93</b>	-

## HORS BILAN

	<b>30.12.2022</b>	-
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	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)	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
• 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

	30.12.2022 EUR	-
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 578,17	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	311 376,64	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>316 954,81</b>	-
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-441,96	-
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-441,96</b>	-
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>316 512,85</b>	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-523 291,71	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-206 778,86</b>	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	51 086,49	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-155 692,37</b>	-



Comptes annuels  
**ANNEXES**



## RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.  
Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3,5 mois.

### ■ 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

	<b>30.12.2022</b>	-
	EUR	EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	87 641 606,62	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-16 559 878,55	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	549 670,66	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 565 080,23	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	28 650,00	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-132 972,32	-
Frais de transaction	-1 366,35	-
Différences de change	-196 750,56	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 931 930,72	-
- Différence d'estimation exercice N	1 931 930,72	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	224 050,00	-
- Différence d'estimation exercice N	224 050,00	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	-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*	900,43	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>71 713 981,56</b>	-

\* Souttes suite aux fusions/absorptions du FCP RENTOBLIG le 16/09/2022 et du compartiment PLUVALCA CREDIT ALLOCATION du 27/10/2022.

## 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	3 488 032,40	-
Obligations à taux fixe	42 821 373,52	-
Obligations à taux variable	19 052 009,91	-
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
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	22 013 700,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
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
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	46 309 405,92	-	19 052 009,91	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	6 592 147,30
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	22 013 700,00	-	-	-
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
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	505 073,25	4 164 005,36	15 705 197,59	17 197 583,12	27 789 556,51
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	6 592 147,30	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	11 596 200,00	10 417 500,00	-
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
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 336 256,36	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	409 563,23	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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).

<b>Créances</b>		<b>195 249,80</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Dépôts de garantie (versés)		143 413,00
Souscriptions à recevoir		36 836,80
Coupons à recevoir		15 000,00
-		-
-		-
Autres opérations		-
<b>Dettes</b>		<b>434 831,37</b>
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		434 831,37
-		-
-		-
-		-
-		-
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	155 090,933	24 696 870,56	20 584,144	3 298 491,72	
Action I / FR0013180288	585 607,697	62 155 540,55	123 736,544	13 251 997,96	
Action Z / FR001400D9N4	7 875,31	789 195,51	92,181	9 388,87	
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	<b>1,00</b>
Action I / FR0013180288	<b>0,60</b>
Action Z / FR001400D9N4	<b>0,30</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	<b>Montant</b>
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010698472	<b>112 791,06</b>
Action I / FR0013180288	<b>279 826,12</b>
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.....	<b>Néant</b>
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	<b>Néant</b>

### 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

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-155 692,37	-
<b>Total</b>	<b>-155 692,37</b>	-

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

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

## Compléments d'information

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



## Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 244 354,40	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-1 244 354,40</b>	<b>-</b>

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

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

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR001400D9N4</b>	<b>30.12.2022</b>	-
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-6 974,90	-
<b>Total</b>	<b>-6 974,90</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
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	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Actif net	<b>71 713 981,56</b>	-	-	-	-

## Action A / FR0010698472

	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	<b>134 506,789</b>	-	-	-	-
Valeur liquidative	<b>159,96</b>	-	-	-	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-3,28</b>	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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

	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	<b>461 871,153</b>	-	-	-	-
Valeur liquidative	<b>106,96</b>	-	-	-	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-2,06</b>	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 783,129	-	-	-	-
Valeur liquidative	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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-0,65	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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

## 30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Obligation</b>						
XS2386592484	ADECCO INT FINANCIAL SVS 0.125% 21/09/2028	PROPRE	700 000,00	570 182,32	EUR	0,80
FR0013477254	AIR FRANCE KLM 1.875% 16/01/2025	PROPRE	700 000,00	647 074,53	EUR	0,90
XS2243983520	ALD SA 0.375% 19/10/2023	PROPRE	500 000,00	487 735,41	EUR	0,68
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 029 621,23	EUR	1,44
FR0013266525	ALTAREA 2.25% 05/07/2024	PROPRE	800 000,00	769 519,34	EUR	1,07
XS2079032483	ARD FINANCE SA 5% PIK 30/06/2027	PROPRE	600 000,00	407 908,00	EUR	0,57
FR0013478252	ARKEMA PERP	PROPRE	800 000,00	689 344,22	EUR	0,96
XS1405780963	ASML HOLDING NV 1.375% 7/7/2026	PROPRE	1 000 000,00	944 340,82	EUR	1,32
FR0013399060	AUCHAN HOLDINGS SADIR 2.625% 30/01/2024	PROPRE	500 000,00	502 889,11	EUR	0,70
XS2434701616	AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	700 000,00	591 794,38	EUR	0,83
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	800 000,00	652 178,67	EUR	0,91
XS0188935174	AXA SA PERPETUAL	PROPRE	150 000,00	148 666,95	EUR	0,21
XS0185672291	AXA SA 2.81% 31/12/2049	PROPRE	350 000,00	270 040,23	USD	0,38
XS1069439740	AXA TF/TV PERP	PROPRE	500 000,00	489 223,15	EUR	0,68
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 000 000,00	959 829,04	EUR	1,34
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2.375% 24/05/2024	PROPRE	400 000,00	400 570,14	EUR	0,56
XS2491542374	BASF SE 3.125% 29/06/2028	PROPRE	500 000,00	495 847,95	EUR	0,69
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	500 000,00	363 276,30	EUR	0,51
FR0013299500	BIRD AM 6% 30/11/2023	PROPRE	600 000,00	584 361,02	EUR	0,81
FR0000140063	BNP PARIBAS SA 1984 PERP	PROPRE	3 275,00	399 550,00	EUR	0,56
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	376 250,00	EUR	0,52
FR0013476611	BNP PARIBAS VAR 15/01/2032	PROPRE	500 000,00	426 390,07	EUR	0,59
FR001400AKP6	BNP PARIBAS VAR 25/07/2028	PROPRE	900 000,00	843 664,93	EUR	1,18
XS2193662728	BP CAPITAL MARKETS PLC VAR PERP	PROPRE	400 000,00	351 582,58	EUR	0,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US05578UAB08	BPCE 5.15% 21/07/2024	PROPRE	400 000,00	376 730,85	USD	0,53
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	500 000,00	449 483,84	EUR	0,63
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	450 000,00	445 362,41	EUR	0,62
XS2356316872	CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	PROPRE	600 000,00	384 338,05	EUR	0,54
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	500 000,00	363 442,05	EUR	0,51
XS2102934697	CELLNEX TELECOM SA 1% 20/04/2027	PROPRE	500 000,00	429 134,25	EUR	0,60
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	400 000,00	375 547,51	EUR	0,52
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	500 000,00	321 310,55	EUR	0,45
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1.625% 03/07/2029	PROPRE	500 000,00	431 095,89	EUR	0,60
FR0011949403	CNP ASSURANCE TF/TV 05/06/2045	PROPRE	400 000,00	407 113,97	EUR	0,57
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	500 000,00	501 475,07	EUR	0,70
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	1 100 000,00	1 085 811,66	EUR	1,51
XS2338545655	COMPACT BIDCO BV 5.75% 01/05/2026	PROPRE	500 000,00	351 662,33	EUR	0,49
XS1881574591	COMPAGNIE DE SAINT GOBAINT SA 0.875% 21/09/2023	PROPRE	1 000 000,00	988 883,15	EUR	1,38
FR0013264066	COMPAGNIE PLASTIC-OMNIUM 1.25% 26/06/2024	PROPRE	500 000,00	474 575,55	EUR	0,66
XS1002121454	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR PERP	PROPRE	525 225,00	506 076,46	EUR	0,71
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	466 399,18	EUR	0,65
FR0013134897	CREDIT AGRICOLE SA 2.85% 27/04/2026	PROPRE	283 000,00	271 840,26	EUR	0,38
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	650 000,00	630 090,22	EUR	0,88
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	400 000,00	350 100,00	EUR	0,49
XS2079388828	DUFRIY ONE BV 2% 15/02/2027	PROPRE	500 000,00	414 518,33	EUR	0,58
FR0013534351	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	507 928,52	EUR	0,71
FR0014003S56	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	200 000,00	159 652,85	EUR	0,22
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	700 000,00	694 973,04	EUR	0,97
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	300 000,00	296 298,41	EUR	0,41
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	289 678,27	EUR	0,40
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	700 000,00	605 766,67	EUR	0,84
FR0013461274	ERAMET 5.875% 21/05/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 044 537,67	EUR	1,46

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1651444140	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125% 25/07/2024	PROPRE	248 000,00	245 326,93	EUR	0,34
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	300 000,00	254 002,50	EUR	0,35
FR0013457405	FFP 1.875% 30/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	822 859,04	EUR	1,15
FR0014002J02	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	5 513,00	362 832,58	EUR	0,51
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	964 597,18	EUR	1,35
FR0013251329	FROMAGERIES BEL 1.5% 18/4/2024	PROPRE	500 000,00	488 467,47	EUR	0,68
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	450 000,00	424 356,88	EUR	0,59
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	300 000,00	245 247,50	EUR	0,34
FR0013447125	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 2.215% 16/09/2029	PROPRE	400 000,00	338 870,36	EUR	0,47
BE0002876572	GRP BRUXELLES LAMBERT SA 3.125% 06/09/2029	PROPRE	500 000,00	485 274,18	EUR	0,68
FR0013298676	HOLDING DINFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	521 110,36	EUR	0,73
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	250 000,00	240 148,42	EUR	0,33
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	654 184,77	EUR	0,91
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	350 000,00	299 255,83	EUR	0,42
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	600 000,00	564 164,24	EUR	0,79
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	918 943,70	EUR	1,28
XS2056730679	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	462 325,14	EUR	0,64
XS2020580945	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.5% 04/07/2023	PROPRE	500 000,00	490 628,42	EUR	0,68
FR0013183563	IPSEN SA 1.875% 16/06/2023	PROPRE	600 000,00	597 969,21	EUR	0,83
XS2305744059	IQVIA INC 2.25% 15/03/2029	PROPRE	500 000,00	426 160,00	EUR	0,59
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 15/01/2026	PROPRE	500 000,00	442 670,00	EUR	0,62
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	300 000,00	244 008,53	EUR	0,34
FR0014005AO4	KORIAN SA CV VAR PERPETUAL	PROPRE	10 016,00	284 193,98	EUR	0,40
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	7 000,00	285 929,00	EUR	0,40
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	700 000,00	660 025,78	EUR	0,92
FR0013449261	LAGARDERE SA 2.125% 16/10/2026	PROPRE	500 000,00	474 449,66	EUR	0,66
XS2477154871	LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06/05/2025	PROPRE	650 000,00	627 606,88	EUR	0,88
XS2389334124	LEATHER 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	450 000,00	349 062,60	EUR	0,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2232108568	MAXEDA DIY HOLDING BV 5.875% 01/10/2026	PROPRE	667 000,00	473 617,83	EUR	0,66
FR0014008JQ4	MERCIALYS SA 2.5% 28/02/2029	PROPRE	500 000,00	392 617,19	EUR	0,55
XS1233734562	MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	PROPRE	1 000 000,00	943 827,95	EUR	1,32
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	409 000,00	330 951,89	EUR	0,46
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	500 000,00	457 274,32	EUR	0,64
XS2197673747	MTU AERO ENGINES AG 3% 01/07/2025	PROPRE	500 000,00	504 548,84	EUR	0,70
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	600 000,00	412 458,58	EUR	0,58
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	505 369,25	EUR	0,70
XS2305842903	NEXI SPA 0% CV 24/02/2028	PROPRE	600 000,00	433 278,00	EUR	0,60
FR0014002ZE9	NEXITY CV 0.875% 28	PROPRE	6 687,00	293 572,67	EUR	0,41
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	700 000,00	678 473,83	EUR	0,95
XS2171759256	NOKIA OYJ 2.375%15/05/2025	PROPRE	500 000,00	486 840,48	EUR	0,68
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	600 000,00	496 594,27	EUR	0,69
XS2333301674	PCF GMBH 4.75% 15/04/2026	PROPRE	900 000,00	761 428,50	EUR	1,06
FR0013292687	RCI BANQUE SA FRN 04/11/2024	PROPRE	500 000,00	494 248,33	EUR	0,69
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	500 000,00	458 475,89	EUR	0,64
FR0013250693	RCI BANQUE SA 1.625% 11/04/2025	PROPRE	500 000,00	478 223,49	EUR	0,67
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	463 739,66	EUR	0,65
XS2107451069	RCS & RDS SA 05/02/2025	PROPRE	500 000,00	461 473,89	EUR	0,64
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	517 000,00	497 960,61	EUR	0,69
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP	PROPRE	100 000,00	88 301,75	EUR	0,12
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	400 000,00	380 393,75	EUR	0,53
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	700 000,00	610 597,75	EUR	0,85
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	684 211,18	EUR	0,95
XS1487495316	SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV 3.75% 08/09/2023	PROPRE	500 000,00	504 845,27	EUR	0,70
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	500 000,00	482 433,90	EUR	0,67
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	600 000,00	567 615,21	USD	0,79
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	509 150,14	EUR	0,71

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
USX9264JAA26	SPA HOLDINGS 3 4.875% 04/02/2028	PROPRE	700 000,00	543 542,59	USD	0,76
XS2339015047	STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6.25% 30/04/2026	PROPRE	500 000,00	312 720,07	EUR	0,44
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	300 000,00	299 706,37	EUR	0,42
XS2211997239	STMICROELECTRON NV CV 0% 04/08/2027	PROPRE	600 000,00	578 327,48	USD	0,81
XS1982819994	TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	947 975,07	EUR	1,32
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	506 919,70	EUR	0,71
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPTUAL	PROPRE	300 000,00	297 845,88	EUR	0,42
FR0013183571	TEREOS FINANCE GROUPE I 4.125% 16/06/2023	PROPRE	500 000,00	509 582,88	EUR	0,71
XS2437854487	TERNA RETE ELECTRICA PERP	PROPRE	600 000,00	516 337,48	EUR	0,72
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	400 000,00	349 438,00	EUR	0,49
XS2331728126	TI AUTOMOTIVE FINANCE 3.75% 15/04/2029	PROPRE	600 000,00	451 943,51	EUR	0,63
XS2290960520	TOTAL SE PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	498 048,33	EUR	0,69
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	460 962,08	EUR	0,64
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	890,00	240 816,20	EUR	0,34
FR0013313186	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1.289% 30/01/2023	PROPRE	500 000,00	505 073,25	EUR	0,70
FR0013330529	UNIBAIL RODAMCO SE VAR PERP	PROPRE	300 000,00	258 688,60	EUR	0,36
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	974 369,86	EUR	1,36
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	700 000,00	636 925,88	EUR	0,89
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	500 000,00	534 811,25	EUR	0,75
XS2307567086	VICTORIA PLC 3.625% 26/08/2026	PROPRE	550 000,00	461 568,48	EUR	0,64
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP	PROPRE	225 000,00	222 469,43	EUR	0,31
XS2187689380	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	426 131,44	EUR	0,59
FR0013281946	WORLDLINE SA 1.625% 13/09/2024	PROPRE	800 000,00	774 349,04	EUR	1,08
<b>Total Obligation</b>				<b>65 361 415,83</b>		<b>91,14</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>65 361 415,83</b>		<b>91,14</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>APPELS DE MARGES</b>						
	Appel marge EUR	PROPRE	-224 050,00	-224 050,00	EUR	-0,31
<b>Total APPELS DE MARGES</b>				<b>-224 050,00</b>		<b>-0,31</b>

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Banque EUR SGP	PROPRE	6 182 584,07	6 182 584,07	EUR	8,62
	Banque USD SGP	PROPRE	437 106,36	409 563,23	USD	0,57
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	36 836,80	36 836,80	EUR	0,05
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>6 628 984,10</b>		<b>9,24</b>
<b>DEPOSIT DE GARANTIE</b>						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	143 413,00	143 413,00	EUR	0,20
<b>Total DEPOSIT DE GARANTIE</b>				<b>143 413,00</b>		<b>0,20</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	-17 688,74	-17 688,74	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-24 328,46	-24 328,46	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-196,99	-196,99	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-104 296,45	-104 296,45	EUR	-0,15
	PrComVariable	PROPRE	-244 595,52	-244 595,52	EUR	-0,34
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-8 494,61	-8 494,61	EUR	-0,01
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-35 230,60	-35 230,60	EUR	-0,05
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-434 831,37</b>		<b>-0,61</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>6 113 515,73</b>		<b>8,52</b>
<b>Futures</b>						
<b>Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>						
OE100323	EURO BOBL 0323	PROPRE	-90,00	375 300,00	EUR	0,52
DU100323	EURO SCHATZ 0323	PROPRE	110,00	-151 250,00	EUR	-0,21
<b>Total Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>				<b>224 050,00</b>		<b>0,31</b>
<b>Total Futures</b>				<b>224 050,00</b>		<b>0,31</b>
<b>Coupons</b>						
<b>Obligation</b>						
XS2079032483	ARD FINNCE 5% PIK 27	ACHLIG	600 000,00	15 000,00	EUR	0,02
<b>Total Obligation</b>				<b>15 000,00</b>		<b>0,02</b>
<b>Total Coupons</b>				<b>15 000,00</b>		<b>0,02</b>
<b>Total PLUVALCA RENTOBLIG</b>				<b>71 713 981,56</b>		<b>100,00</b>

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 n'établit 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.

Dénomination du produit : **PLUVALCA RENTOBLIG**  
 Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui   Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%</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 <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% 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 <b>promouvait des caractéristiques E/S</b>, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>.</p>
---	--



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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 de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. 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 moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement 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.



- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

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

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

- Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Non applicable.

- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment 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.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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 en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



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, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO <sub>2</sub> )	Émissions de GES de niveau 1	3734
		Émissions de GES de niveau 2	776
		Émissions de GES de niveau 3	6458
		Émissions totales de GES	10 968
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	168	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	581 906	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	8,45%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	81%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	46		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	1256,58	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	76 890	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	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	N/A	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	33%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

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 :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	60,18%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	48,67%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

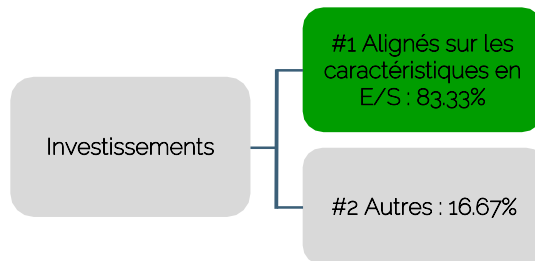
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
COFACE SA 6% 22/09/2022	Finance	1,5%	France
ERAMET 5,875% 21/05/2025	Matériaux	1,5%	France
ALD SA 4,75% 13/10/2025	Industrie	1,4%	France
CIE DE SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/2023	Finance	1,4%	France
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	Services de communication	1,4%	Pays-Bas



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

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 30/12/2022, **PLUVALCA RENTOBLIG** a :

- 83,33% 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)
- 16,67% 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% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40% 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 sont :

Secteur	% actifs
Services financiers	21,8%
Consommation cyclique	19,9%
Consommation non cyclique	16,1%
Biens et services industriels	9,9%
Télécommunications	6,9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA RENTOBLIG** sur l'exercice 2022.



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

**PLUVALCA RENTOBLIG** n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

**PLUVALCA RENTOBLIG** n'a pas réalisé d'investissements durables.



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 ?



1. 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.

2. 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 pondération 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.
3. 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](#)).
4. 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**