

Encours du fonds :
401,16 M€

Part A | ISIN : FR001400A1J2 | VL : 1 130,83 €
Part B | ISIN : FR001400A1K0 | VL : 1 155,25 €
Part D | ISIN : FR001400BS50 | VL : 1 117,68 €
Part I | ISIN : FR001400A1L8 | VL : 1 162,82 €



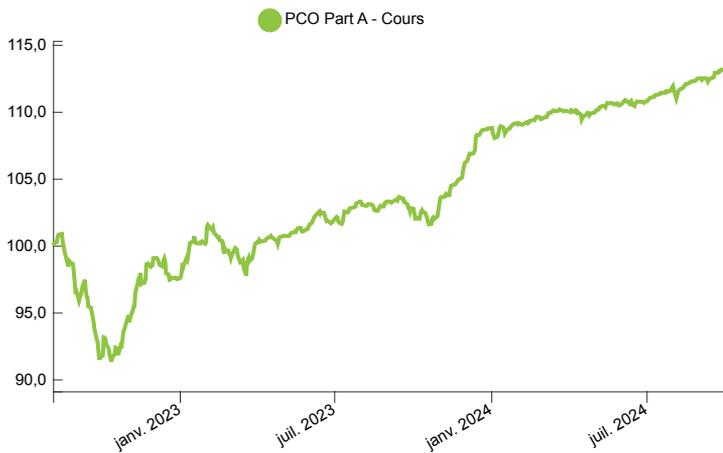
Philosophie d'investissement

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

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

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

Performances



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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	Ronan Blanc & David Letellier			
Périodicité de valorisation	Quotidienne			
SRI	3			
L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).				
	PCO Part A	PCO Part B	PCO Part D	PCO Part I
Date de création	5 août 2022	27 juil. 2022	27 juil. 2022	27 juil. 2022
Frais de gestion	1,20%	0,90%	0,60%	0,60%
Frais administratifs externes max	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant	Néant	Néant
Frais de surperformance	Néant	Néant	Néant	Néant

Performances	Période	YTD	1 an	Création
PCO Part A	0,6%	4,0%	10,0%	13,1%
PCO Part B	0,6%	4,2%	10,4%	15,5%
PCO Part D	0,6%	1,4%	7,4%	11,8%
PCO Part I	0,6%	4,5%	10,7%	16,3%

Perf. calendaires	2023
PCO Part A	11,5%
PCO Part B	11,9%
PCO Part D	11,1%
PCO Part I	12,2%

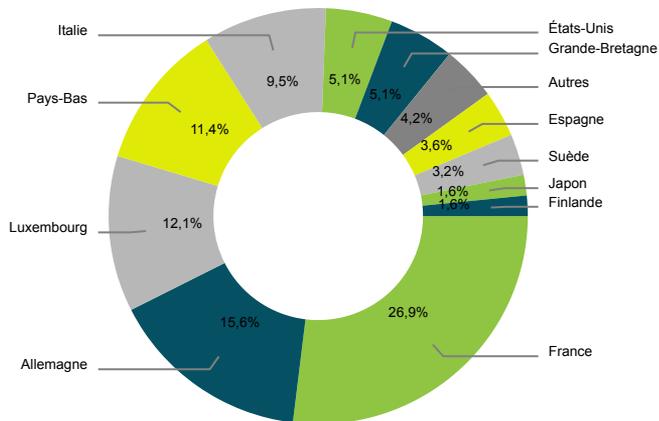
Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
2024	0,3%	0,3%	0,6%	-0,1%	0,5%	0,2%	1,0%	0,6%	0,6%	-	-	-
2023	2,7%	-0,8%	0,8%	0,5%	0,6%	0,6%	1,4%	-0,0%	-0,5%	-0,2%	3,2%	2,7%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,7%	2,9%	4,4%	-1,0%

Commentaires de gestion

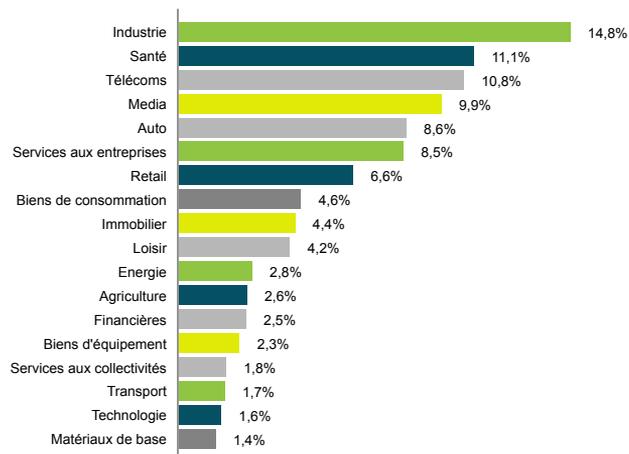
La Fed a décidé de frapper fort en procédant à une baisse de 50 bp de ses taux directeurs. Est-ce le début d'une nouvelle série ?, nous ne le pensons pas. L'objectif était avant tout de sécuriser le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Si la perte de momentum du marché de l'emploi est réelle, les filets de sécurité restent nombreux : le taux d'épargne a été révisé en hausse au T2 2024 (5,2% contre 3,3%), la consommation reste robuste et le niveau d'endettement des ménages a baissé ces dernières années. La baisse des taux en cours pourrait donc être mise à profit par ces derniers pour se réendetter. On y sera bien évidemment attentif afin d'éviter de rallumer des foyers d'inflation qu'on pensait éteints.

De l'autre côté du Pacifique, les autorités chinoises ont enfin décidé d'agir. Le Policy mix annoncé est d'envergure et à même de stimuler la croissance d'1% supplémentaire. Le chemin vers la reflation va être long mais pourra permettre, par effet de ricochet, d'apporter un soutien à une conjoncture européenne qui en a bien besoin. Côté corporate, le mois a été marqué notamment par un environnement réglementaire changeant dans la santé. Biogroup et Cerba, seront impactés par la baisse d'environ 4% des tarifs règlementés en France sur certaines analyses effectuées dans leurs laboratoires médicales. Si ces dernières représentent une partie importante de leurs activités (40% des actes pour Biogroup), l'impact devrait être compensé pour une augmentation des volumes. Du côté d'Advanz Pharma, la société a vu l'autorisation de mise en vente de son produit phare Ocaliva (20% des ventes) révoquée par la Commission Européenne en début de mois. Cette décision a été par la suite suspendue temporairement par la Cour de justice de l'Union européenne. Dans la chimie, malgré un environnement de prix toujours bas, la reprise des volumes se confirme en Europe (INEOS, Kemone) laissant à penser une accélération des résultats début 2025, poussée par la fin du déstockage et la baisse des taux.

Répartition géographique



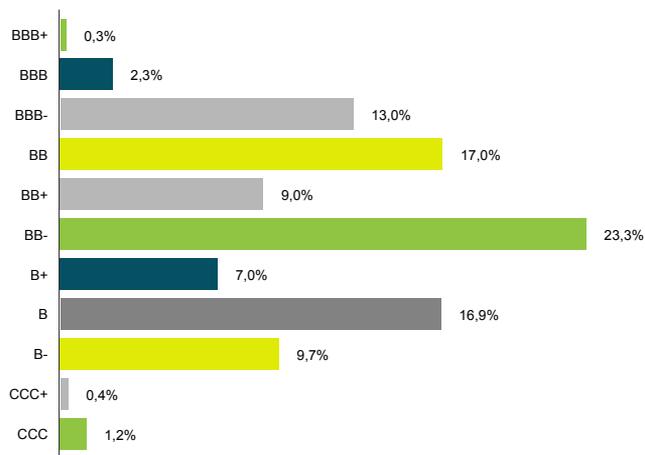
Répartition sectorielle



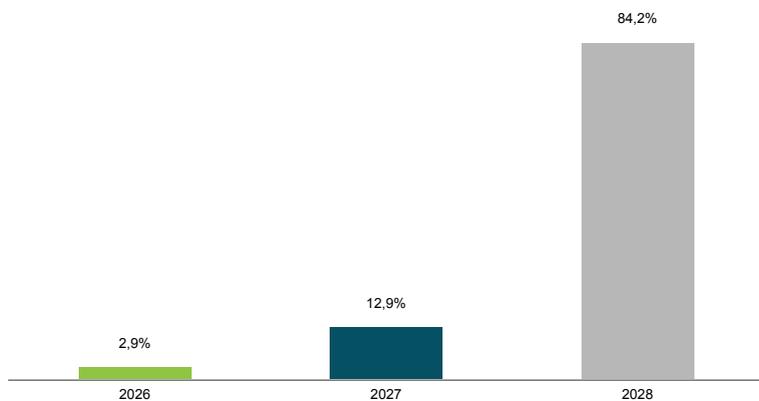
Profil de risque

Rendement brut du portefeuille à maturité	5,01
Sensibilité du portefeuille	2,5
Coupon moyen	4,57
Maturité moyenne (au call)	2,9
Notation moyenne	BB
Nombre d'émetteurs	79

Répartition par notation des émissions



Répartition des investissements par échéance



Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur	Poids (%)
STENA INTERNATIONAL SA 7.25% 15/2/2028	Industrie	1,9
IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	Auto	1,9
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Loisir	1,8
DUFY ONE BV 3.375% 15/04/2028	Retail	1,8
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	Santé	1,7
TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	Santé	1,7
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	Services aux collectivités	1,7
MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	Auto	1,7
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	Transport	1,6
CGG SA 7.75% 01/04/2027	Energie	1,6

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.arbevel.com). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.