PLUVALCA RENTOBLIG | 31 janv. 2024
Article 8 - SFDR

Encours du fonds :
113,91 M€

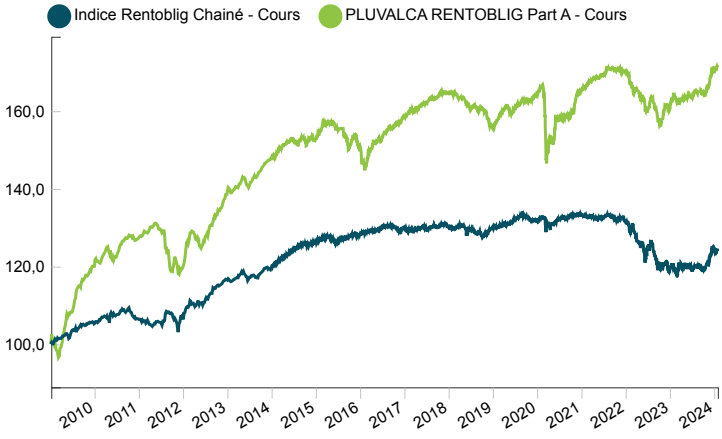
Part A | ISIN : FR0010698472 | VL : 171,63 €
Part I | ISIN : FR0013180288 | VL : 115,09 €

Philosophie d'investissement

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

Information aux porteurs :
A compter du 1er janvier 2024 l'indicateur de référence du fonds sera remplacé par le Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year y compris dans le calcul de la commission de surperformance.

Performances



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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	David Letellier, Ronan Blanc & Maxime Bouin
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
SRI	2

L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).

	PLUVALCA RENTOBLIG Part A	PLUVALCA RENTOBLIG Part I
Date de création	8 janv. 2009	30 juin 2016
Frais de gestion	1,00%	0,60%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant
Frais de surperformance	12% au-delà de l'indice si la performance est positive	12% au-delà de l'indice si la performance est positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	0,4%	0,4%	5,3%	3,7%	9,3%	15,8%	71,6%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	0,5%	0,5%	5,6%	4,6%	10,9%	-	15,1%
Indice Rentoblig Chainé	-0,1%	-0,1%	4,2%	-6,4%	-4,4%	3,0%	24,6%

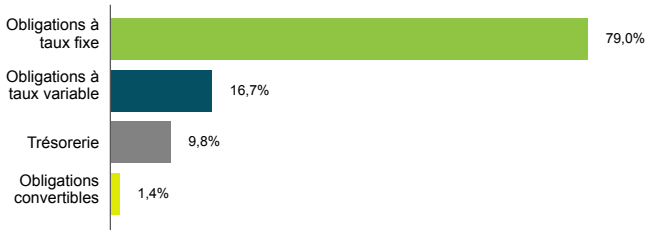
Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	1,2%	1,8%	1,5%	3,6%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	1,5%	2,1%	-	1,9%
Indice Rentoblig Chainé	-2,2%	-0,9%	0,3%	1,5%

Perf. calendaires	2023	2022	2021	2020	2019
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	6,8%	-5,9%	3,1%	0,6%	5,1%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	7,1%	-5,5%	3,3%	0,9%	5,4%
Indice Rentoblig Chainé	5,4%	-10,0%	-1,3%	1,3%	1,3%

Commentaires de gestion

Après une fin d'année exceptionnelle, 2024 débute sur une touche plus mitigée. Pour rappel, les mouvements sur les taux et les spreads sur les deux derniers mois de 2023 sont loin d'être anecdotiques : -78.2bps sur le 10 ans allemand et 140bps de resserrement sur le Xover. Ces mouvements ont permis aux spreads de crédit et aux taux souverains d'atteindre des plus bas depuis plus d'un an et aux fonds obligataires de réaliser une bonne année 2023. L'hypothèse était très simple : l'inflation a été vaincue et les différentes banques centrales, notamment BCE et Fed, vont pouvoir baisser leur taux dès mars pour un total de 150bps sur l'année 2024. Les différentes publications macro-économiques et les réunions de la Fed et de la BCE ont nuancé cette hypothèse. Bien qu'assez peu hawkish les réunions des banques centrales ont tout de même insisté sur la résilience du marché de l'emploi et sur le caractère dépendant des données de leur politique monétaire. La conclusion de ces réunions : une première baisse de taux pour mars n'est pas le scénario central. Dans ce contexte, les taux souverains et les spreads de crédit ont annulé une partie du chemin réalisé en novembre et en décembre. Le taux 10 ans allemand augmente de +14.2bps là où le taux 10 ans américain ne monte que de +3.33bps. Les spreads s'écartent légèrement avec un Xover qui finit à 327.775bps (+17.303bps) et un Main qui termine à 60.361bps (+2.149bps). Le fonds résiste bien à ce mouvement de légère correction et termine le mois à +0.454% (Part I). La performance est tirée principalement par les discos BNP (CTR +0.147%), legacy Tier 1 perdant leur statut réglementaire et devant être rappelées d'ici quelques mois. Dans les plus grandes masses, notre poche Investment Grade nous rapporte CTR +0.414% et notre poche High Yield nous rapporte CTR +0.16%. Nous avons réinvesti nos tombées du début de l'année sur des maturités plus longues afin de figer de la duration et rééquilibrer notre échéancier. Nous conservons une position en liquidités (monétaire inclus) à 9.87% afin de saisir les opportunités offertes, notamment par la réouverture du marché primaire.

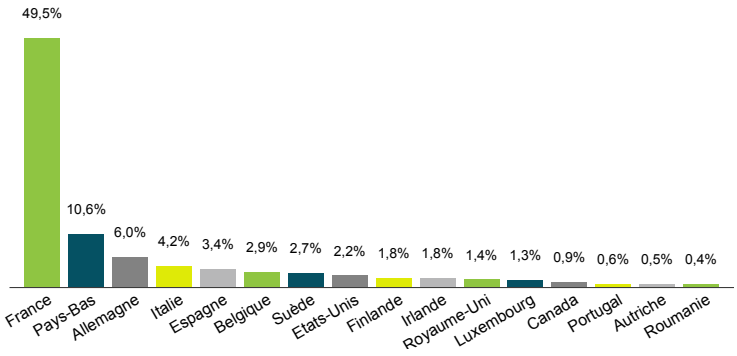
Répartition par type d'instrument



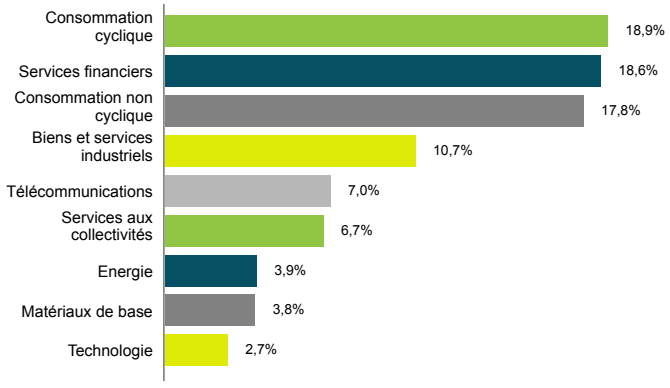
Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
HOLD. D'INFRA. METIERS 4,5% 06/0	SAINT-GOBAIN SA 3,875% 29/11/30
ARCELORMITTAL SA 4,875% 26/09/26	
ENGIE SA 3,75% 06/09/27	

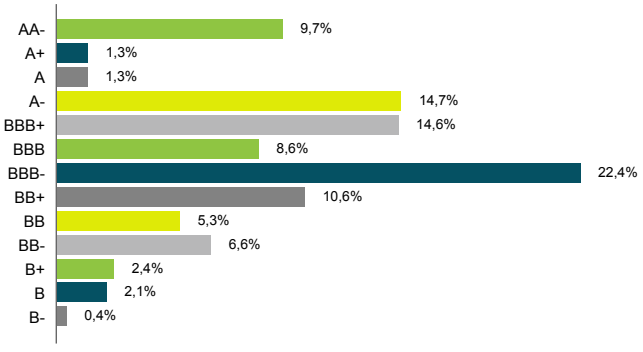
Répartition géographique titres vifs



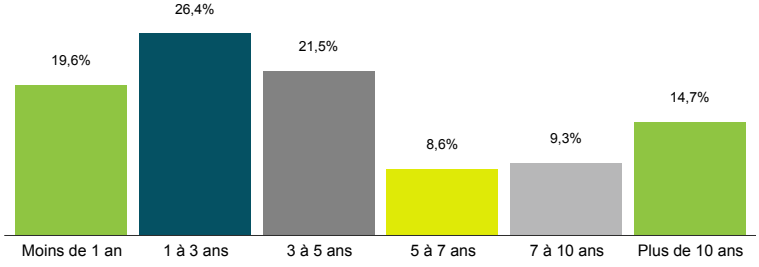
Répartition sectorielle titres vifs



Répartition par notation



Répartition par maturité



Principales lignes du fonds

Valeur	Stratégie	Exposition (%)
ALD SA 4.25% 18/01/2027	Investment Grade	1,3
DUFRY ONE BV 2% 15/02/2027	Haut rendement	1,2
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,2
PORSCHE AUTO HOLDINGS SE 4.5% 27/09/2028	Investment Grade	1,1
ACCOR SA VAR 04/02/2026	Investment Grade	1,0
COFACE SA 6% 22/09/2032	Investment Grade	1,0
ASSA ABLOY AB 4.125% 13/09/2035	Investment Grade	1,0
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	Haut rendement	0,9
PRAEMIA HEALTHCARE SACA 5.50% 19/09/2028	Investment Grade	0,9
TELEPERFORMANCE 5.25% 22/11/2028	Investment Grade	0,9

Profil de risque

Maturité moyenne (en nombre d'années au call)	2,94
Duration	2,72
Sensibilité	2,62
Rendement actuariel brut	4,05
Rating moyen	BBB
Nombre de lignes	153
Volatilité	3,1%

Données 5 ans de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. La souscription des parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » et dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds.