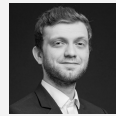
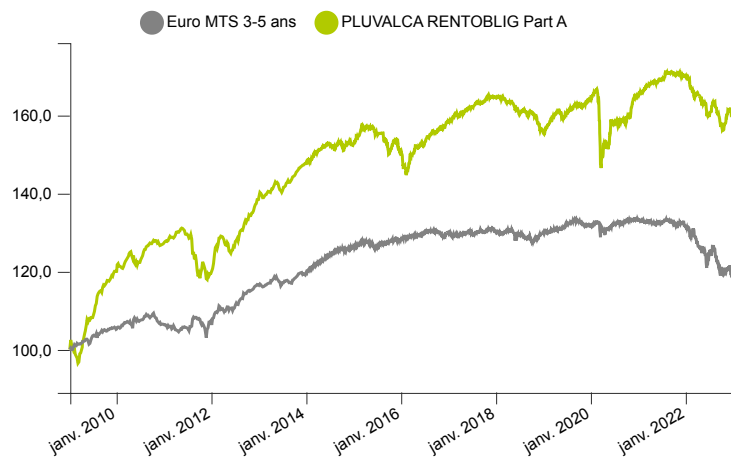


Encours du fonds : 71 489 932€

Part A | ISIN : FR0010698472 | VL : 159,96 €
Part I | ISIN : FR0013180288 | VL : 106,96 €

Philosophie d'investissement

Pluvalca Rentoblig est un fonds constitué d'obligations de qualité recherchant une performance absolue quelque 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 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. Cet objectif est assuré par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement essentiellement en produits de taux émis par des entreprises.

Performances


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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	David Letellier, Ronan Blanc & Maxime Bouin	
Périodicité de valorisation	Quotidienne	
Affectation des résultats	Capitalisation	
SRRI	3	
L'échelle de risque, ou SRRI, 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% TTC au-delà de l'indice si la performance est positive	12% TTC 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	-0,8%	-5,9%	-5,9%	-2,4%	-2,7%	15,6%	60,0%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	-0,8%	-5,5%	-5,5%	-1,5%	-1,2%	-	7,0%
Euro MTS 3-5 ans	-1,9%	-10,0%	-10,0%	-10,1%	-9,1%	1,5%	18,3%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	-0,8%	-0,6%	1,5%	3,4%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	-0,5%	-0,2%	-	1,0%
Euro MTS 3-5 ans	-3,5%	-1,9%	0,1%	1,2%

Perf. calendaires	2021	2020	2019	2018	2017
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	3,1%	0,6%	5,1%	-5,1%	3,9%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	3,3%	0,9%	5,4%	-4,8%	4,2%
Euro MTS 3-5 ans	-1,3%	1,3%	1,3%	-0,2%	0,2%

Commentaires de gestion

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.

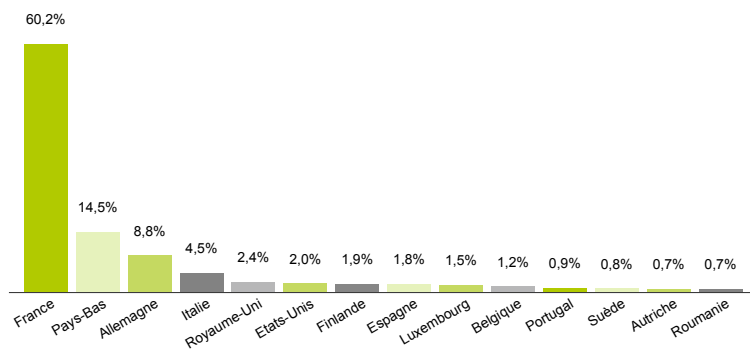
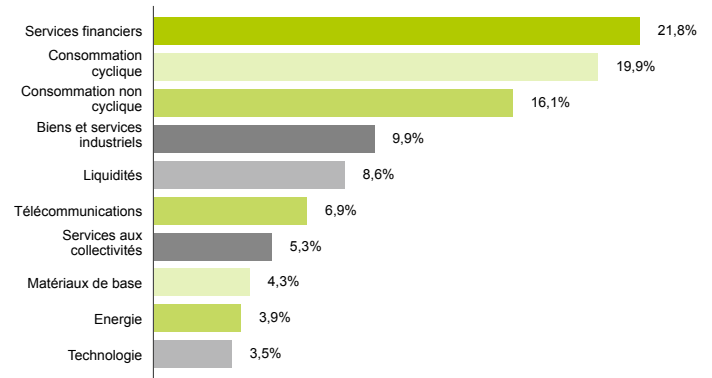
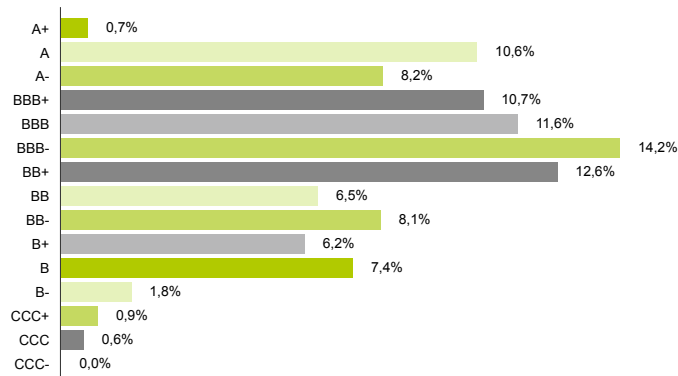
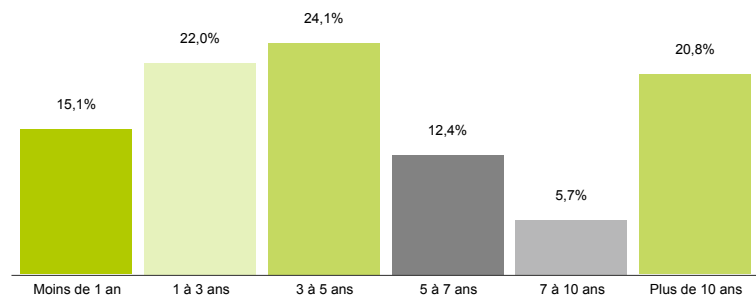
Rentoblig finit l'année en baisse de -5,55% (Part I) là où son indice recule de -10,03%. Les poches High Yield et Investment Grade auront contribué négativement dans des ordres de grandeurs similaires (IG : CTR -3,284% ; HY : CTR -2,180%), la poche Investment Grade ayant un poids plus important. La couverture 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.

Répartition par type d'instrument

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
MICHELIN 1,75 28/05/27	SOITEC 0 01/10/25
	DUERR 0,75 15/01/26
	EDENRED 0 14/06/28

Répartition géographique

Répartition sectorielle

Répartition par notation

Répartition par maturité

Principales lignes du fonds

Valeur	Type d'actif	Exposition (%)
COFACE SA 6% 22/09/2032	Obligations	1,5
ERAMET	Obligations	1,5
ALD SA 4.75% 13/10/2025	Obligations	1,4
CIE DE SAINT-GOBAIN	Obligations	1,4
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	Obligations	1,4
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	Obligations	1,3
BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	Obligations	1,3
TELECOM ITALIA SPA 15/04/2025	Obligations	1,3
ASML HOLDING NV	Obligations	1,3
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	Obligations	1,3

Profil de risque

Maturité moyenne (en nombre d'années)	8,67
Duration	2,86
Sensibilité	2,71
Rendement actuariel brut	4,96%
Rating moyen	BB+
Nombre de lignes	131
Volatilité	2,6%

Données 1 an de la Part I. Pas de calcul de la volatilité : quotidien.

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.