

Encours du fonds :
178,8 M€

Part A | ISIN : FR001400A1J2 | VL : 1 032,27 €
Part B | ISIN : FR001400A1K0 | VL : 1 051,13 €
Part D | ISIN : FR001400BS50 | VL : 1 044,65 €
Part I | ISIN : FR001400A1L8 | VL : 1 054,59 €



Philosophie d'investissement

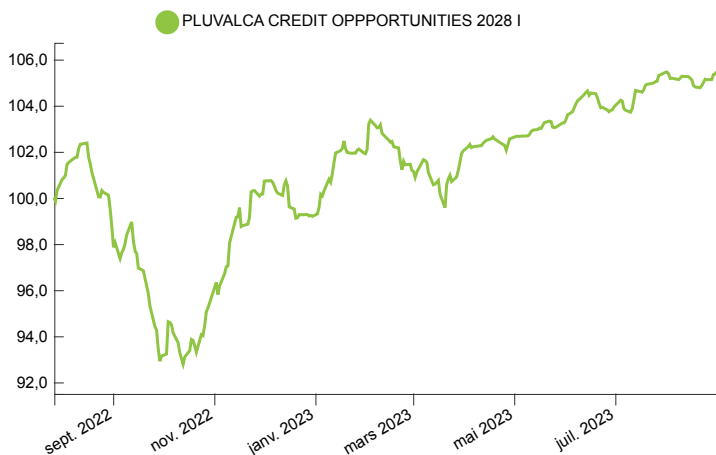
Pluvalca Credit Opportunities 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

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.

Le rendement brut visé est compris entre 6,5% et 7% bruts de frais de gestion. Ce rendement n'est pas garanti, il est calculé hors événement de crédit et sur la base des conditions de marché du 31 août 2023 susceptibles d'évoluer dans le temps.

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	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant	Néant	Néant
Frais de surperformance	Néant	Néant	Néant	Néant

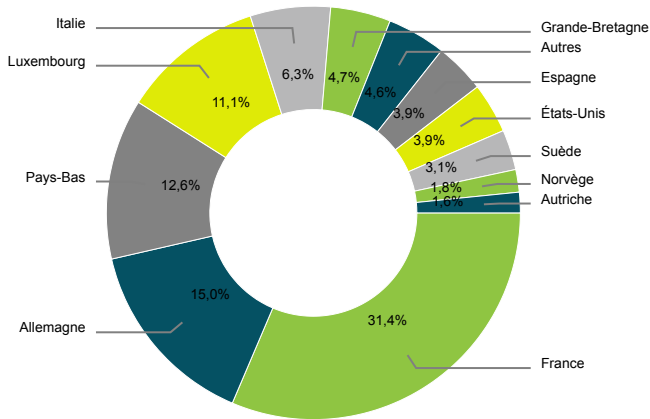
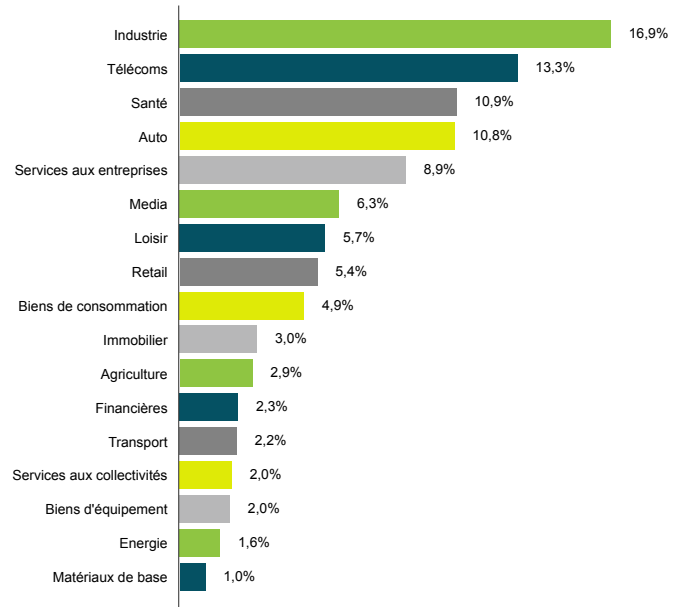
Performances	Période	YTD	1 an	Création	Perf. calendaires Part I	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
PCO Part B	0,0%	6,1%	6,5%	5,1%	2022	-	-	-	-	-	-	-	-1,6%	-5,7%	3,0%	4,5%	-1,0%
PCO Part D	0,0%	5,3%	5,8%	4,5%	2023	2,7%	-0,7%	0,8%	0,5%	0,7%	0,7%	1,4%	0,0%	-	-	-	-
PCO Part I	0,0%	6,3%	6,8%	5,5%													

Commentaires de gestion

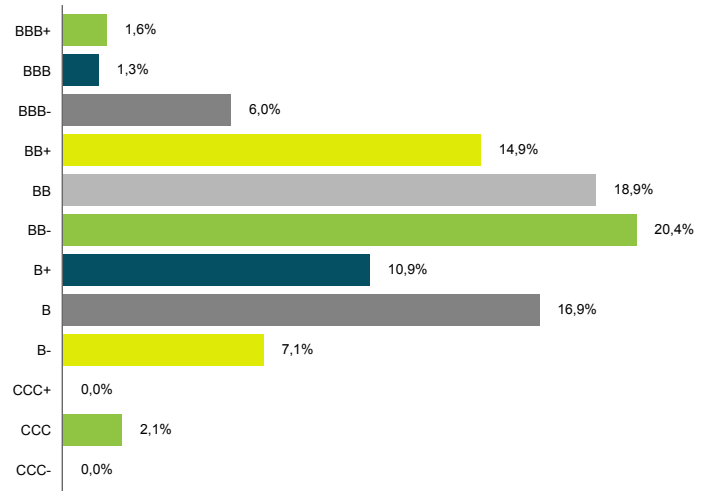
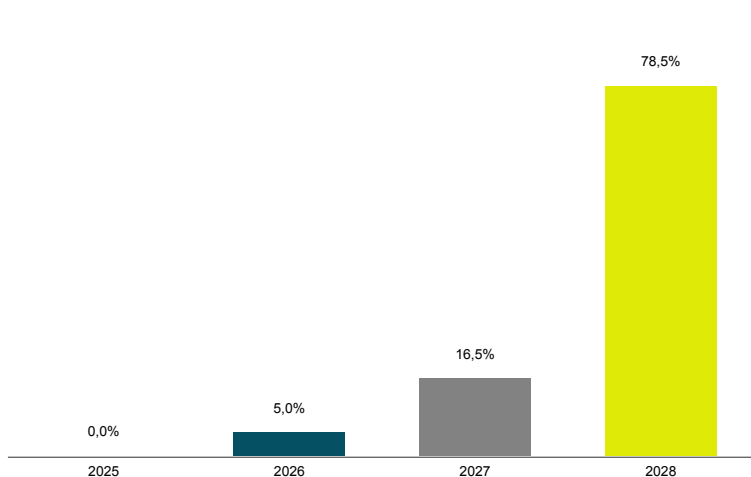
S'il apparaît de plus en plus clairement que le processus de refroidissement de l'inflation va se poursuivre, les changements structurels sur le marché de l'emploi des pays développés post-Covid laissent planer un doute quant à une normalisation des salaires une fois les revalorisations passées (sans parler du vieillissement de la population). Il nous paraît donc difficile d'imaginer un ralentissement prononcé de la hausse des salaires sans avoir une récession dure. Ce n'est pas notre scénario central. Les banques centrales vont donc rester alertes et la barre qui les verraient relâcher la pression monétaire beaucoup plus élevée qu'avant. Le « higher for longer » semble donc être le mot d'ordre pour les prochains mois.

En Chine, la reconstruction de la confiance va être compliquée. Il a fallu à l'Europe déployer l'artillerie lourde monétaire et budgétaire pour sortir de la crise de la dette souveraine en 2012. La Chine est loin d'en avoir les moyens aujourd'hui, ce qui pèsera sans doute sur le prix de certaines matières premières et évitera à l'Europe de passer un hiver sans gaz liquéfié.

Le crédit a assez peu souffert du mouvement de défiance observé sur d'autres classes d'actifs au cours du mois d'août. Il continue même d'attirer les flux dans un contexte de résultats rassurants couplés à des opérations de rachats de dettes. Le marché primaire est ouvert et l'appétit des investisseurs pour la classe d'actif toujours au rendez-vous. Au cours du mois d'août, Renault a vu une de ses notes crédit réévaluées à la hausse, signe que les efforts du secteur pour restaurer sa rentabilité ont payé. Nous nous attendons à une dynamique d'émissions nouvelles dans les prochaines semaines toujours soutenue avec des primes encore confortables qui devraient être bien accueillies par le marché.

Répartition géographique

Répartition sectorielle

Profil de risque

Rendement du portefeuille à maturité	6,5%
Sensibilité du portefeuille	3,7
Coupon moyen	4,4
Maturité moyenne (au call)	4,3
Notation moyenne	BB
Nombre d'émetteurs	76

Répartition par notation des émissions

Répartition des investissements par échéance

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur	Poids (%)
IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	Auto	1,9
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Loisir	1,9
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	Transport	1,9
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	Santé	1,8
DUFREY ONE BV 3.375% 15/04/2028	Retail	1,8
VALLOUREC SA 8.5% 30/06/2026	Industrie	1,7
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	Services aux collectivités	1,7
ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	Télécoms	1,7
NEXANS SA 5.5% 05/04/2028	Biens d'équipement	1,7
FAURECIA 3.75% 15/06/2028	Auto	1,6

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.