PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 | 28 mars 2024
Article 8 | SFDR

Encours du fonds :
376,35 M€

Part A | ISIN : FR001400A1J2 | VL : 1 100,36 €
Part B | ISIN : FR001400A1K0 | VL : 1 122,40 €
Part D | ISIN : FR001400BS50 | VL : 1 117,41 €
Part I | ISIN : FR001400A1L8 | VL : 1 128,04 €

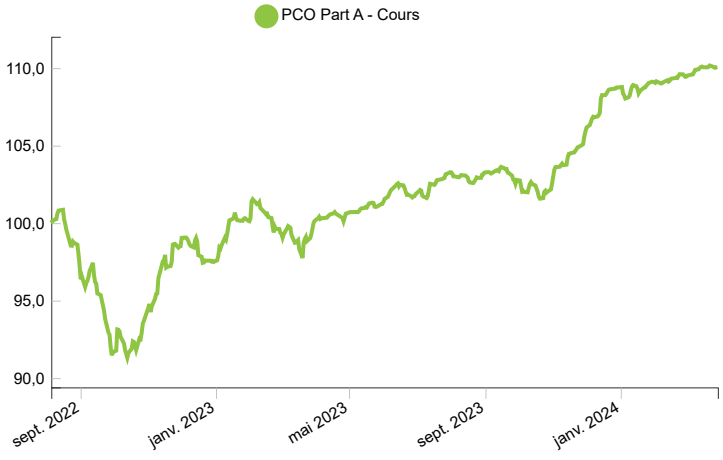
Philosophie d'investissement

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%	1,2%	9,9%	10,0%
PCO Part B	0,6%	1,3%	10,2%	12,2%
PCO Part D	0,6%	1,4%	9,5%	11,7%
PCO Part I	0,6%	1,4%	10,6%	12,8%

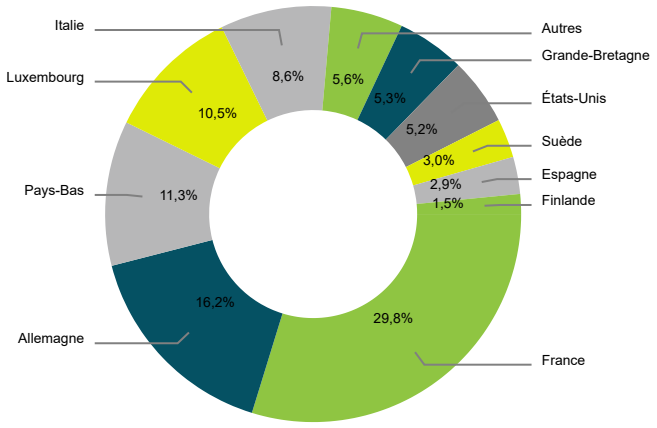
Perf. calendaires	2023
PCO Part A	11,5%
PCO Part B	11,9%
PCO Part D	11,1%
PCO Part I	12,2%

Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
2024	0,3%	0,3%	0,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%

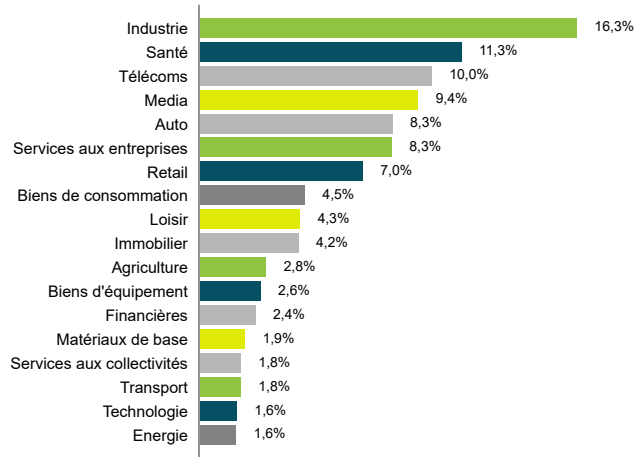
Commentaires de gestion

Les données économiques américaines continuent de dépeindre une activité au beau fixe, avec des consommateurs dont le pouvoir d'achat progresse dans un contexte de plein emploi. Y a-t-il nécessité à baisser les taux au risque de stimuler une économie qui n'en a pas vraiment besoin ? On comprend mieux le dilemme de la Fed qui cherche avant tout à éviter tout faux départ de sa politique. La sous-estimation volontaire ou involontaire du risque inflationniste à la sortie de la crise sanitaire va sans doute servir de guide et la convaincre d'adopter une politique d'accompagnement monétaire plutôt que de rentrer dans un énième cycle de baisse de taux.
De l'autre côté de l'Atlantique, l'Europe continue de lutter pour éviter la récession avec des résultats positifs enfin visibles. Trop tôt pour crier victoire, mais les publications encourageantes des entreprises européennes montrent que même dans un environnement difficile, ces dernières font preuve d'agilité en s'adaptant à marche forcée à des conditions de financement durablement sous contraintes. Au total, elles ont su préserver leurs ratios de crédit et paver le terrain à une reprise de la profitabilité dans les prochains mois. L'appétit des investisseurs est donc resté marqué et alimenté par une cascade d'émissions nouvelles. Si les spreads s'affichent à des niveaux historiquement bas, le crédit est plus à voir comme un actif de rendement. Il n'en reste pas moins que certains groupes en difficulté chroniques bien avant la hausse des taux souverains vont devoir restructurer leur dette. Les annonces récentes d'Altice / SFR, Atos, Grifols, Intrum et Ardagh sont là pour nous le rappeler. Mais il ne s'agit pas des prémices d'une vague de défaut. Le vrai catalyseur serait une récession, scénario auquel nous n'adhérons pas.

Répartition géographique



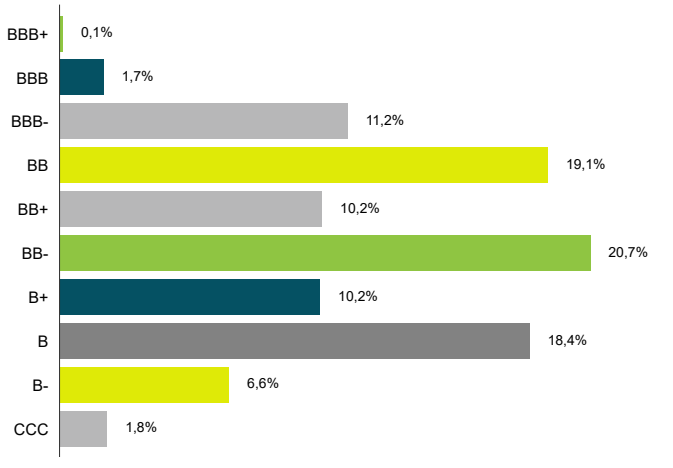
Répartition sectorielle



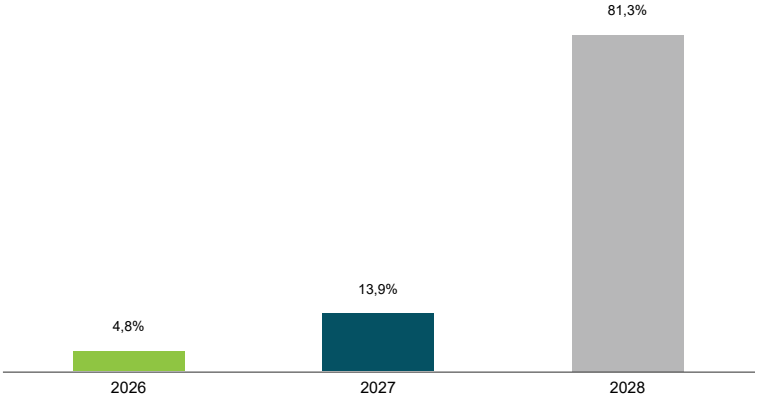
Profil de risque

Rendement brut du portefeuille à maturité	5,3%
Sensibilité du portefeuille	3,0
Coupon moyen	4,6
Maturité moyenne (au call)	3,3
Notation moyenne	BB
Nombre d'émetteurs	85

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	2,0
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Loisir	1,9
STENA INTERNATIONAL SA 7.25% 15/2/2028	Industrie	1,9
MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	Auto	1,7
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	Santé	1,7
DUFRY ONE BV 3.375% 15/04/2028	Retail	1,7
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	Services aux collectivités	1,6
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	Transport	1,6
ZF FINANCE GMBH 3.75% 21/09/2028	Auto	1,6
TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	Santé	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.