

**Encours du fonds :**  
38,9 M€

**Part A | ISIN : FR0013047412 | VL : 926,72 €**  
**Part I | ISIN : FR0013047438 | VL : 962,36 €**

**Philosophie d'investissement**

Pluvalca Credit Allocation a pour objectif de réaliser une performance annualisée nette de frais supérieure à l'Euribor 3 mois + 200 points de base, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans. La réalisation de l'objectif de gestion s'appuie sur une stratégie d'investissement consistant à gérer de manière active un portefeuille diversifié d'obligations essentiellement en euros, y compris des obligations convertibles ou des titres subordonnés, sans contrainte de durée ou de notation, ni de zone géographique. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps. Nous nous appuyons sur nos compétences internes en termes d'allocation d'actifs et sur notre scénario macro-économique pour définir les actifs que nous jugeons les plus attractifs de la catégorie obligataire. Chez Financière Arbevel, notre philosophie de gestion est centrée sur la sélection de valeurs de qualité suite à une analyse financière rigoureuse. C'est dans cette optique que nous avons souhaité décliner notre compétence d'analyse financière vers les obligations d'entreprises. L'investissement potentiel en obligations convertibles viendra encore renforcer l'importance de l'analyse dans la gestion du fonds et la synergie avec l'activité « cœur » de Financière Arbevel.

**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 & Ghada Kneisel
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Classification SFDR	Article 6
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).

	PCA Part A	PCA Part I
Date de création	4 déc. 2015	4 déc. 2015
Frais de gestion	1,20%	0,60%
Frais d'entrée / sortie max	0,5% / 0,5%	0,5% / 0,5%
Frais de surperformance	15% au delà de Euribor 3M + 2% en HWM	15% au delà de Euribor 3M + 2% en HWM

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
PCA Part A	-4,1%	-16,3%	-16,4%	-13,2%	-14,1%	-7,3%
PCA Part I	-4,0%	-15,9%	-15,8%	-11,6%	-11,7%	-3,8%
Euribor 3 mois + 200 bps	0,2%	1,4%	1,8%	4,9%	8,4%	11,8%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	Création
PCA Part A	-4,6%	-3,0%	-1,1%
PCA Part I	-4,0%	-2,5%	-0,6%
Euribor 3 mois + 200 bps	1,6%	1,6%	1,7%

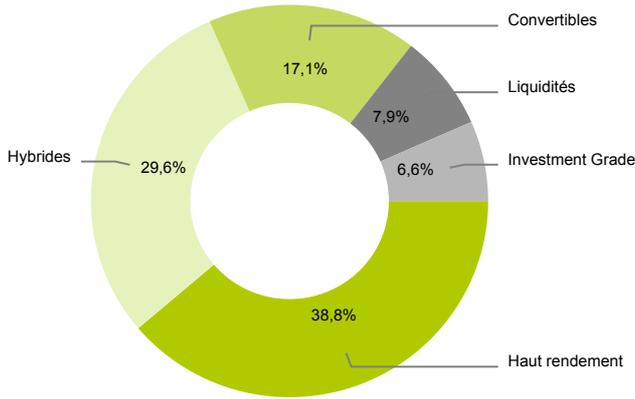
Perf. calendaires	2021	2020	2019	2018	2017
PCA Part A	1,6%	1,1%	6,4%	-6,4%	3,7%
PCA Part I	2,1%	1,6%	6,9%	-5,8%	4,3%
Euribor 3 mois + 200 bps	1,4%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%

**Commentaires de gestion**

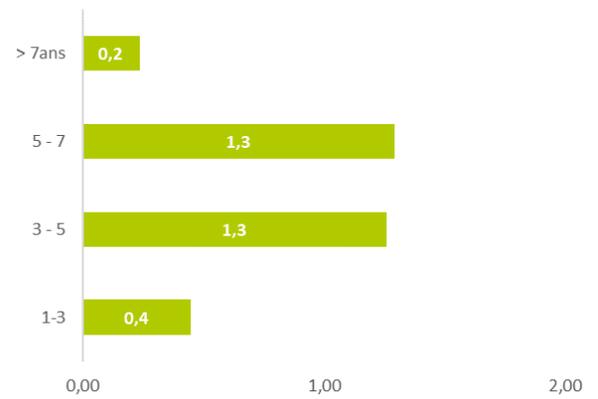
Le tir des banques centrales a été nourri en septembre. Elles confirment leur volteface monétaire entamée en début d'année : l'inflation est l'ennemi politique numéro 1 et les chiffres publiés récemment ont toutes les chances de la maintenir à ces niveaux. La hausse des taux directeurs a donc de beaux jours devant elle. La FED va maintenir le cap au moins jusqu'au T1 2023 et la BCE continuer de marcher dans ses pas. Mais le resserrement des conditions financières se fait aussi de plus en plus visible. Les taux mortgages américains flirtent avec les 7% et risquent de peser sur un secteur logement qui a longtemps contribué à l'enrichissement des ménages. En Europe, les indicateurs d'activité ont basculé dans le rouge confirmant que le ralentissement allait s'inscrire dans la durée. Dans ce contexte, les programmes de soutien aux entreprises et aux ménages se succèdent (plan de 200 Mds€ en Allemagne pour faire face à l'envolée des prix de l'énergie) pour atténuer les effets de la crise. Mais la réaction des taux souverains a été violente face à un risque de hausse incontrôlée des dépenses publiques.

Sur le marché du crédit, les performances sont en retrait de près de 4% sur le seul mois de septembre et ce quelle que soit la classe d'actifs (souverains, IG ou HY). La performance du fonds est en ligne avec le marché. Les niveaux de stress du marché crédit nous paraissent néanmoins excessifs au regard du ralentissement économique. Les entreprises européennes sont mieux armées que par le passé et il n'y a pas de mur de dettes à refinancer. La dynamique du marché primaire devrait permettre de retrouver des primes d'émissions conséquentes qui satisferont les investisseurs et permettront de stabiliser le marché.

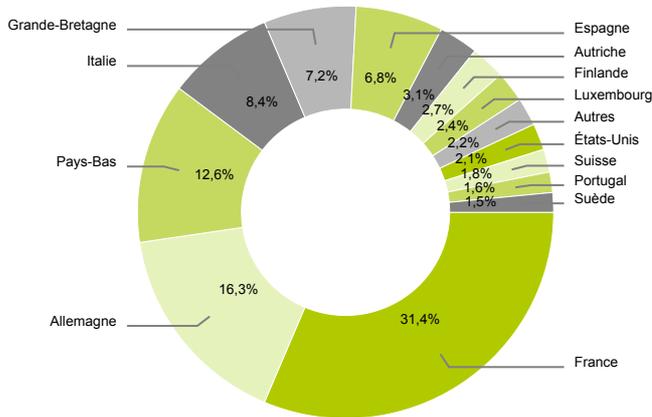
Allocation



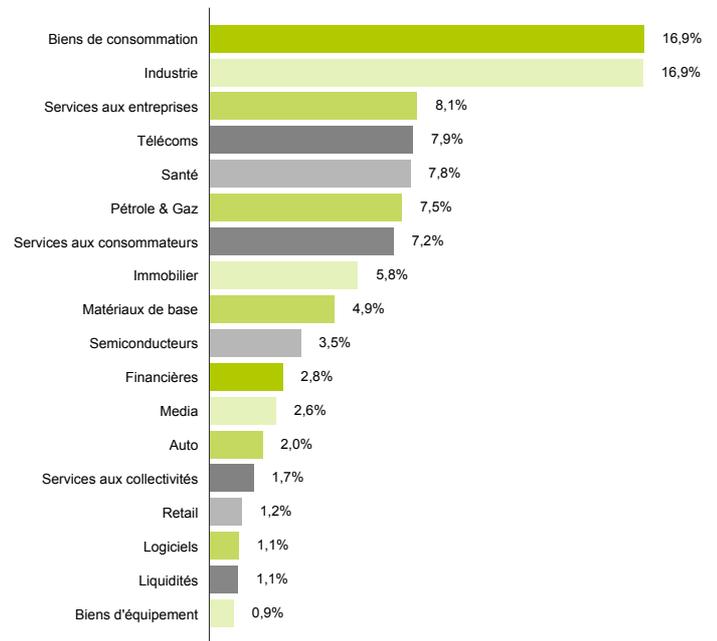
Répartition de la sensibilité sur la courbe



Répartition géographique



Répartition sectorielle

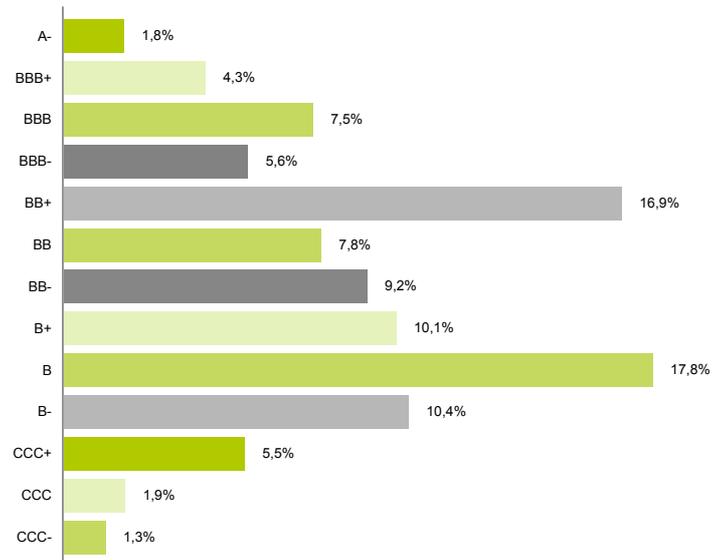


Profil de risque

Sensibilité du portefeuille	3,2
Rendement du portefeuille à maturité	7,4%
Rendement du portefeuille au pire	7,9%
Maturité moyenne (au call)	3,8 ans
Notation moyenne	BB+
Delta aux actions (via les convertibles)	6,6
Volatilité	3,7%

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

Répartition par notation des émissions



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.