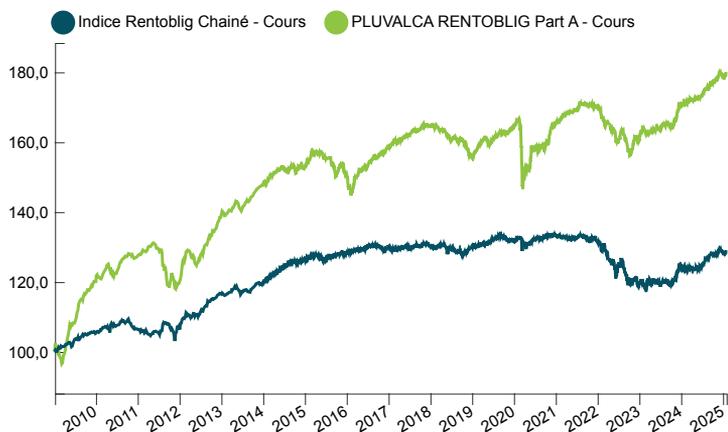


**Encours du fonds :**  
**146,06 M€**
**Part A | ISIN : FR0010698472 | VL : 179,96 €**  
**Part I | ISIN : FR0013180288 | VL : 121,05 €**

**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 Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year. 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.

Changement d'indice au 01/01/2024.

Indice de référence : Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	0,5%	0,5%	4,9%	6,6%	8,5%	16,6%	80,0%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	0,5%	0,5%	5,2%	7,6%	10,2%	-	21,0%*
Indice Rentoblig Chainé	0,2%	0,2%	3,5%	-1,4%	-2,8%	1,9%	28,9%

\* Part I créée le 30/06/2016

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA RENTOBLIG Part A	2,1%	1,6%	1,5%	3,7%
PLUVALCA RENTOBLIG Part I	2,5%	2,0%	-	2,2%
Indice Rentoblig Chainé	-0,5%	-0,6%	0,2%	1,6%

**Caractéristiques du fonds**

Gérant(s)	David Letellier, Maxime Bouin, Doriane Gauvin	
Périodicité de valorisation	Quotidienne	
Affectation des résultats	Capitalisation	
PRIIPS - 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).		
	<b>PLUVALCA RENTOBLIG Part A</b>	<b>PLUVALCA RENTOBLIG Part I</b>
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

**Commentaires de gestion**

Le retour de Donald Trump à la Maison Blanche et son investiture en tant que 47<sup>e</sup> président des États-Unis aura été l'évènement marquant de ce début d'année. Les menaces de droits de douanes avec prise d'effet imminente (dès février) sur les principaux partenaires commerciaux du pays (Canada, Mexique et Chine) ont été maintenues afin d'entamer des négociations. Malgré cet environnement trouble, la tendance était globalement à l'accalmie sur les taux américains et européens après la forte remontée observée depuis début décembre (+37,2 bps sur le 10 ans allemand sur deux mois). Les publications de chiffres d'activité auront permis de rassurer sur la dynamique économique en zone euro montrant des signes d'amélioration et une inflation qui se stabilise. Cela aura permis à la BCE de baisser une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 bps en fin de mois, comme largement attendu par le marché, et aux taux européens de souffler un peu. Aux États-Unis, la tendance est quelque peu différente avec un marché du travail toujours solide, une croissance qui ralentit mais reste dynamique et une inflation qui peine à baisser plus franchement malgré une légère amélioration sur la partie core (hors alimentation et énergie). Ce constat, ainsi que les impacts potentiels des droits de douane sur l'inflation, auront poussé la Fed à rester prudente et faire une pause dans ses baisses de taux. J. Powell avait informé, dès la réunion de décembre, qu'un ralentissement plus net de l'inflation était nécessaire pour poursuivre l'assouplissement de la politique monétaire. Le taux 10 ans allemand progresse ainsi plus modestement en janvier (+9 bps à 2,46%) grâce à la rechute des taux en extremis à partir du 30 janvier (-12 bps en deux jours) et le 10 ans américain finit, quant à lui, en légère baisse de 3 bps à 4,54%.

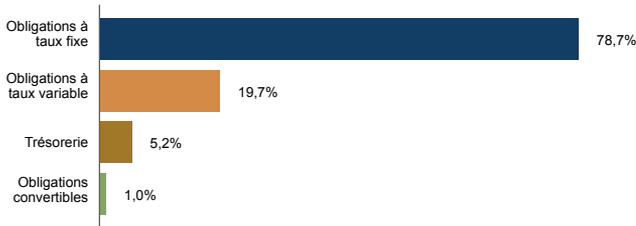
Le marché du crédit se comporte très bien à l'instar des marchés actions et l'on observe des resserrements notables des indices Xover (-25,2 bps à 287,9 bps) sur un des points bas de 2024 et Main (-4,54 bps à 53,1 bps).

Le fonds réalise ainsi une bonne performance en janvier portée par nos poches Investment Grade (CTR +0,35%) et High Yield (+0,09%). La couverture se comporte bien également (CTR +0,06%) avec la mise en place d'une position longue sur le Bund en milieu de mois.

Nous avons réalisé quelques achats toujours avec l'objectif de rallonger la durée du portefeuille avec notamment : La Poste Perp, Société Générale 2031 et Colonial 2029. Ces différents mouvements nous ont permis de monter la sensibilité à 3,71.

Le niveau des liquidités reste confortable à 7,76% nous permettant de rester à l'écoute de nouvelles opportunités.

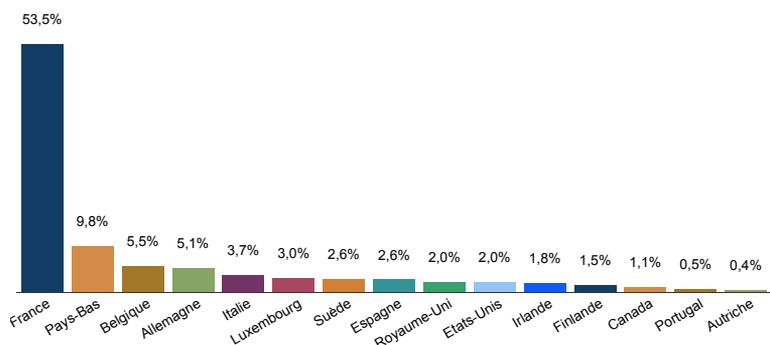
## Répartition par type d'instrument



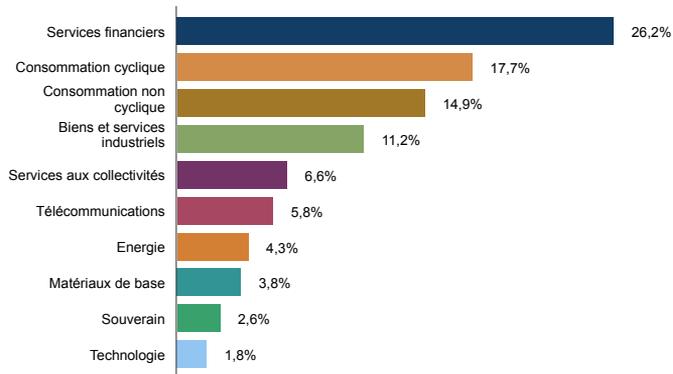
## Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
LA POSTE SA PERP	TELEFONICA EUROPE PERP
SOCIETE GENERALE 4.875 2031	-
RCI BANQUE SA 4.875 2029	-

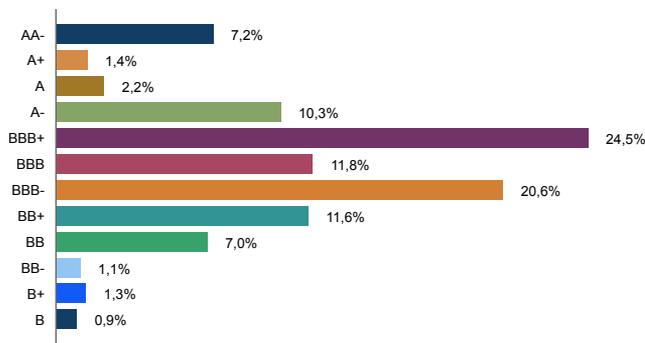
## Répartition géographique titres vifs



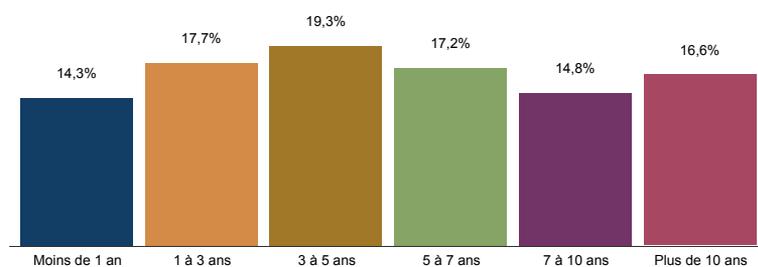
## Répartition sectorielle titres vifs



## Répartition par notation



## Répartition par maturité



## Principales lignes du fonds

Valeur	Stratégie	Exposition (%)
LA FRANCAISE DES JEUX SA 3.375% 21/11/2033	Investment Grade	1,4
COFACE SA 6% 22/09/2032	Investment Grade	1,2
ENI SPA 4.25% 19/05/2033	Investment Grade	1,1
VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,0
ABN AMRO BANK NV 3% 01/06/2032	Investment Grade	1,0
DUFREY ONE BV 2% 15/02/2027	Haut rendement	1,0
ASSICURAZIONI GENERALI 2.429% 14/07/2031	Investment Grade	1,0
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	Haut rendement	1,0
ALTAREA 1.75% 16/01/2030	Investment Grade	0,9
BPCE SA 0.75% 03/03/2031	Investment Grade	0,9

## Profil de risque

Maturité moyenne (en nombre d'années au call)	3,82
Duration	3,84
Sensibilité	3,71
Rendement actuariel brut	3,55%
Rating moyen	BBB
Nombre de lignes	172
Volatilité	1,6%

Données 1 an de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

## 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.montpensier-arbevel.com](http://www.montpensier-arbevel.com)). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.