

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2024

Sommaire

Informations générales	4
Acteurs	5
Caractéristiques de la Sicav	6
Rapport d'activité	10
Rapport d'audit	24
COMPTES ANNUELS	
Bilan	30
Actif	30
Passif	31
Compte de résultat	32
ANNEXE	
Stratégie et profil de gestion	35
Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices	36
Règles et méthodes comptables	39
Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	42
Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice	43
Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions	45
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	46
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	46
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	46
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	47
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	48
Exposition directe sur le marché des devises	49
Exposition directe aux marchés de crédit	50
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	51
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	52
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	53
Créances et dettes - ventilation par nature	53
Frais de gestion, autres frais et charges	54
Engagements reçus et donnés	56
Acquisitions temporaires	56
Instruments d'entités liées	57
Détermination et ventilation des sommes distribuables	58
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	58
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	61
Inventaire des actifs et passifs	64
Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	68
Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)	70
Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part)	71
Synthèse de l'inventaire	72

Informations SFDR	73
Comptes annuels au 29.12.2023	78



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

MAZARS
61, rue Henri Regnault,
92075 Paris La Défense Cedex
Représenté par Monsieur Jean-Luc MENDIELA

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION A

ISIN : FR001400A1J2

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 janvier 2024

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'horizon de l'échéance proposée, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital. L'objectif de gestion diffère en tenant compte des frais de gestion selon la catégorie de parts souscrites. Le rendement visé ne constitue en aucune manière une promesse de rendement ou de performance et reposera sur la réalisation d'hypothèses de marché fixées par la société de gestion. Le niveau de performance brut annoncé pour les titres en portefeuille ne présupposera donc en rien de la performance du compartiment. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028. En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont (i) De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés; (ii) De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents. - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6. - Pas d'exposition au risque de change (couverture systématique). Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'*US Person* tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION B

ISIN : FR001400A1K0

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 janvier 2024

Autorité compétente | l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée

par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'horizon de l'échéance proposée, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital. L'objectif de gestion diffère en tenant compte des frais de gestion selon la catégorie de parts souscrites. Le rendement visé ne constitue en aucune manière une promesse de rendement ou de performance et reposera sur la réalisation d'hypothèses de marché fixées par la société de gestion. Le niveau de performance brut annoncé pour les titres en portefeuille ne présupposera donc en rien de la performance du compartiment. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028. En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

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 obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis principalement par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » 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. La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur deux critères : - Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement. L'équipe de gestion cherchera à constituer un portefeuille diversifié aussi bien en termes d'émetteurs que de secteurs. - Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituent l'univers d'investissement de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont (i) De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés; (ii) De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents. - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6. - Pas d'exposition au risque de change (couverture systématique). Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION I

ISIN : FR001400A1L8

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 janvier 2024

Autorité compétente | l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION I est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'horizon de l'échéance proposée, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital. L'objectif de gestion diffère en tenant compte des frais de gestion selon la catégorie de parts souscrites. Le rendement visé ne constitue en aucune manière une promesse de rendement ou de performance et reposera sur la réalisation d'hypothèses de marché fixées par la société de gestion. Le niveau de performance brut annoncé pour les titres en portefeuille ne présupposera donc en rien de la performance du compartiment. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028. En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

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 obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis principalement par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » 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. La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur deux critères : - Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement. L'équipe de gestion cherchera à constituer un portefeuille diversifié aussi bien en termes d'émetteurs que de secteurs. - Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituent l'univers d'investissement de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont (i) De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés; (ii) De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents. - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6. - Pas d'exposition au risque de change (couverture systématique). Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION D

ISIN : FR001400BS50

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 janvier 2024

Autorité compétente | l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 - ACTION D est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'horizon de l'échéance proposée, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital. L'objectif de gestion diffère en tenant compte des frais de gestion selon la catégorie de parts souscrites. Le rendement visé ne constitue en aucune manière une promesse de rendement ou de performance et reposera sur la réalisation d'hypothèses de marché fixées par la société de gestion. Le niveau de performance brut annoncé pour les titres en portefeuille ne présupposera donc en rien de la performance du compartiment. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028. En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

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 obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis principalement par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » 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. La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur deux critères : - Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement. L'équipe de gestion cherchera à constituer un portefeuille diversifié aussi bien en termes d'émetteurs que de secteurs. - Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituent l'univers d'investissement de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont (i) De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés; (ii) De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents. - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6. - Pas d'exposition au risque de change (couverture systématique). Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Affectation des revenus | Distribution.

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.



RAPPORT D'ACTIVITÉ

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 décembre 2024. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

BILAN

2024, une année riche en rebondissements mais qui, au final, se solde par une croissance mondiale en ligne avec sa moyenne historique à 3% et une inflation sous contrôle ou presque.

Sur le plan économique, l'activité américaine aura continué de progresser à un rythme étonnamment robuste alors que la politique monétaire est supposément très restrictive. Après 1.6% t/t en rythme annualisé au T1, la croissance s'est établie à 3.0% au T2 puis 3.1% au T3. Le marché du travail aura envoyé des signaux plus mitigés. Si l'emploi a continué de progresser, sa croissance était sur une pente descendante. Venant de point bas historique à 3.5%, le chômage a augmenté de près de 0.1 pts par mois durant toute la première moitié de l'année jusqu'à un pic à 4.3% en juillet. La désinflation se poursuivant dans le même temps, le maintien de taux inchangés en juillet a été vivement débattu. Les pessimistes voyant un ralentissement de la demande en cours, les optimistes voyant un choc d'offre du fait d'une explosion des flux migratoires (il y aurait eu plus de trois millions d'immigrants en net en 2023) qui expliquerait la légère hausse du chômage. La Fed a alors enclenché un cycle de baisse en septembre avec 50 pdb de baisses pour commencer. Depuis, les données ont été plus rassurantes. Le chômage est stable depuis (4.2% en novembre) et l'inflation, quoique proche de la cible des 2%, y reste supérieure. Après deux nouvelles baisses en novembre puis décembre de 25 pdb, la dernière réunion de la Fed de l'année a vu Powell adopté un ton plus prudent.

En zone euro, l'activité aura été bien moins allante qu'outre-Atlantique. Souffrant toujours du resserrement monétaire et surtout de prix de l'énergie restant bien supérieure à leur moyenne d'avant la guerre en Ukraine, le secteur industriel est resté sous pression. Les PMI sont restés à de bas niveaux et sont retombés sous les 50 pts en fin d'année. La désinflation s'est poursuivie avec une inflation totale sous les 2% brièvement en septembre avant de remonter un peu au-dessus à la fin de l'année. L'inflation core a ralenti plus progressivement mais la normalisation n'est pas mise en doute. Pourtant, le bilan de l'année n'est pas si mauvais que cela. La croissance de la zone euro aura été de 0.3% t/t au T1, suivi de 0.2% au T2 et 0.4% au T3. Ce n'est guère fameux comparé aux Etats-Unis mais est en réalité proche de ce qu'est le potentiel européen au vu de sa démographie moins dynamique.

Cet écart entre perceptions et réalités tient en grande partie aux différences de dynamiques entre l'Allemagne et la France et le reste de la zone euro, en particulier les pays périphériques. Dans ces deux grands pays, représentant la moitié de la zone euro et bénéficiant d'une couverture médiatique bien plus grande, l'année aura été marquée par de grandes incertitudes politiques. En Allemagne, où l'économie souffre en plus du ralentissement industriel et du secteur auto en particulier, la coalition au pouvoir a fini par chuter après des dissensions autour du budget 2025. Des élections anticipées sont prévues en février 2025.

En France, des élections législatives anticipées ont eu lieu en juin/juillet pour essayer de reconstituer une majorité à l'Assemblée. Peine perdue, la nouvelle Assemblée est encore plus divisée que la précédente en trois blocs de forces comparables. Michel Barnier a tenté de mener un gouvernement minoritaire mais a chuté en décembre autour de l'examen du budget. Le budget 2024 sera temporairement reconduit début 2025 et le déficit risque de rester élevé autour de 6%. François Bayrou, nommé après Barnier, est le 4ème Premier Ministre de l'année, même les Italiens n'ont jamais connu cela. Les spreads français ont, sans surprise, monté mais pas assez pour forcer la classe politique à plus de réalisme sur la question fiscale. Au T3, la croissance sur l'an de l'ensemble européen est en hausse de seulement 0.9%. Mais cela cache une croissance de 0.3% dans le bloc franco-allemand contre 1.6% dans le reste de la zone euro. Dans cette seconde moitié, avec l'Espagne en tête, la croissance se situe à un bon rythme et le chômage continue de diminuer (alors qu'il semble se redresser, lentement cependant, en Allemagne et en France). Le débat à la BCE se comprend mieux dans ce contexte. Le retour à un taux neutre entre 2% et 2.5% probablement au début 2025 est acquis mais le passage en zone accommodante est une question ouverte. Il faudrait probablement que la faiblesse économique prenne plus d'ampleur pour envisager des taux nettement plus bas.

Le ralentissement économique en Chine a pris de l'ampleur cette année. Le secteur immobilier en est le ground zero. Le volume des mises en chantier de logements est encore en baisse de 23% l'an sur les 11 premiers mois de 2024. Par rapport au pic de 2019, la baisse est de 68% ! Il faut remonter à 2005 pour voir un rythme d'activité aussi faible. La croissance reste positive grâce notamment aux performances à l'export, le surplus commercial devrait frôler le trillion de dollars sur l'année entière contre 822 milliards en 2023. Elle a cependant clairement ralenti avec un PIB en hausse de 4.6% l'an au T3. Avec des prix en déflation, la hausse du PIB en valeur est de seulement 4%. Par comparaison, la croissance nominale américaine est à 5% l'an au T3. La faiblesse de la demande domestique se voit aussi dans une consommation devenue atone en cours d'année. Les ventes au détail n'ont cru que de 2.7% l'an au T2 et au T3. Après avoir résisté à la tentation de la relance, les autorités ont changé de pied subitement en septembre. Les annonces de réunions, de conférences, d'appels au soutien à l'économie par différents organes officiels se sont multipliées depuis. Les mesures effectives de relance semblent cependant encore insuffisantes. En particulier, le soutien au secteur de la construction manque de crédibilité. Les yeux se tournent donc maintenant vers le début 2025 et vers, on l'espère, des décisions plus audacieuses. Les dirigeants chinois gardent toutefois en tête que l'arrivée de Trump risque de rebattre les cartes, au moins sur le plan du commerce mondial. Ils attendent probablement d'en savoir plus avant de s'engager de manière décisive.

Au Japon enfin, l'année 2024 aura été marquée par une baisse historique du yen face au dollar. Le niveau des 160 yen par dollar a été atteint début juillet. Les avertissements des autorités ont été suivis d'interventions directes le 11 et 12 juillet. Elles ont réussi à casser la tendance haussière au prix de fortes turbulences sur les marchés domestiques et mondiaux. Début août, les indices domestiques boursiers ont ainsi plongé de plus de 20% en seulement trois séances. Cette baisse a été largement effacée dans les semaines suivantes. Toutefois, après un point bas proche de 140 en septembre, la paire dollar-yen est repartie à la hausse et se rapproche de nouveau près des 160 en cette fin d'année. Sur le plan économique, la

faiblesse de la devise reflète en partie une économie peu dynamique. Le PIB est en légère baisse de 0.5% l'an sur les trois premiers trimestres. Pourtant l'emploi progresse et le chômage reste très bas. Les tensions sur le marché du travail permettent aux salaires de progresser et la Banque du Japon a été assez confiante pour sortir des taux zéro et remonter ses taux directeurs à 0.25%. Les hausses de taux devraient se poursuivre l'année prochaine, même si le rythme sera évidemment très lent.

Les tensions géopolitiques

Le conflit russe-ukrainien a été marqué par de nombreux événements en 2024, avec une poursuite des tensions entre les deux pays. En février, l'ONU a mis en garde contre un bilan de plus en plus lourd en Ukraine, principalement en raison de l'augmentation des attaques visant les civils et les biens à caractère civil, ainsi que le réseau électrique et le système ferroviaire ukrainien. En avril, la centrale nucléaire de Zaporijjia a été visée par des attaques russes, ce qui, selon le directeur général de l'AIEA, accroît le risque d'accident nucléaire. Début août, l'armée ukrainienne a lancé une première offensive sur le sol russe dans la région frontalière de Koursk. Volodymyr Zelensky s'est félicité de cette initiative, qu'il a réalisé pour « repousser la guerre sur le territoire de l'agresseur ». Début novembre, l'élection de Donald Trump a été l'un des principaux événements liés à la guerre en Ukraine, le futur président américain déclarant pouvoir mettre fin au conflit en « 24 heures ». Les États-Unis restent le premier pays en termes d'aides financières, militaires et humanitaires envers l'Ukraine, mais l'élection de Donald Trump pourrait remettre en cause ce soutien, ce qui inquiète l'Ukraine. Tout au long de la fin de l'année, les discussions se sont poursuivies entre les présidents (américain, français, ukrainien, russe, etc.) afin de trouver un terrain d'entente. A noter également l'envoi de soldats nord-coréens pour soutenir l'armée russe, fin octobre, avant les élections américaines, ce qui a renforcé les liens étroits entre Moscou et Pyongyang et a témoigné de la volonté de la Russie de renforcer ces équipes.

Côté Mer de Chine, début janvier, l'élection de Lai Ching-Te à la présidence taïwanaise a été vivement critiquée par Pékin, qui craignait qu'il déclare l'indépendance de l'île. À la suite de ces élections, Pékin a déclaré que « Taïwan fait partie de la Chine », tandis que Taïwan a promis de se défendre face aux menaces de réunification entre les deux pays. Tout au long de l'année, la Chine a mené des manœuvres militaires autour de Taïwan, déployant des navires de guerre et des avions de chasse, et a intensifié ces manœuvres principalement à la suite du discours du 10 octobre du nouveau président, qui a déclaré que Pékin « n'a aucun droit de représenter Taïwan ». En parallèle, les discours chinois se sont montrés de plus en plus virulents, alimentant les craintes d'une potentielle invasion chinoise de l'île. À noter que plusieurs pays ont apporté un soutien financier à Taïwan, à commencer par les États-Unis, dans le but d'équiper Taïwan dans son conflit et de soutenir son armée.

Entre Etats-Unis et Chine, tout au long de l'année 2024, les tensions des deux plus grandes économies du monde se sont intensifiées, principalement sous l'influence de Donald Trump, tandis que la Chine a semblé plus enclue à entamer des discussions avec les États-Unis. Donald Trump a menacé d'imposer des droits de douane pouvant aller jusqu'à 60% sur les produits importés de Chine, dès son investiture en

janvier. À la suite de son élection, la Chine a déclaré espérer une « coexistence pacifique » avec les États-Unis. En parallèle, Joe Biden a également pris plusieurs mesures visant à limiter les importations de produits chinois, comme l'interdiction d'importer des produits fabriqués par les Ouïghours ou l'augmentation des droits de douane à 100% sur les véhicules électriques importés de Chine.

Au Moyen-Orient, le conflit israélo-palestinien s'est poursuivi avec l'éradication d'une grande partie du Hamas à Gaza, du Hezbollah au Liban par l'extension du conflit et la mise au pas des Iraniens par l'alliance israélo-occidentale. Le régime Assad en Syrie en place depuis 50 ans (père et fils) que l'on croyait invulnérable et renversé en quelques jours à la suite d'une offensive éclair menée par les groupes rebelles, principalement dirigés par Hayat Tahrir al-Cham (HTC), organisation islamiste, a été la surprise pour cette fin d'année dans la zone.

En conclusion, les différents conflits armés et commerciaux actuels ont ouvert une brèche dans le nouvel ordre mondial dans lequel les dirigeants des grandes puissances militaires, américains, russes et chinois se sont engouffrés. Le rapport de force, l'instinct de prédateur territoriale et culturelle deviennent la nouvelle norme (batailles armées, manœuvres dissuasives ou au minimum déclarations soudaines) avec laquelle les marchés financiers ont dû s'adapter en 2024 et vont devoir composer ces prochaines années. Et ce, sans compter sur les dangers de vérités alternatives et ingérences de toutes sortes qui sont développées par ces mêmes dirigeants et perturbent le côté cartésien et juridique qui constituait le socle immuable et intangible depuis plusieurs décennies sur lequel étaient bâties les rapports entre Etats et sur lequel comptaient les démocraties en particulier.

Réveil difficile surtout pour les pays européens habitués à digérer les dividendes de la paix depuis 70 ans.

COMMENTAIRES 2024 du FCP Pluvalca Credit Opportunities 2028

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Au 29 Décembre 2023 l'actif net est de 318 112 398 €.

Au 30 Décembre 2024 l'actif net est de 409 567 391 €.

2 - EVOLUTION DES VALEURS LIQUIDATIVES

Valeur de la part A au 29 décembre 2023 : 1087.20 euros
 Valeur de la part A au 31 décembre 2024 : 1143.16 euros

Valeur de la part B au 29 décembre 2023 : 1108.16 euros
 Valeur de la part B au 31 décembre 2024 : 1168.72 euros

Valeur de la part I au 29 décembre 2023 : 1112.91 euros
 Valeur de la part I au 31 décembre 2024 : 1177.27 euros

Valeur de la part D au 29 décembre 2023 : 1102.43 euros
 Valeur de la part D au 31 décembre 2024 : 1131.57 euros

Le taux de rendement sur la période de la part A est de : +5.15%

Le taux de rendement sur la période de la part B est de : +5.46%

Le taux de rendement sur la période de la part I est de : +5.78%

Le taux de rendement sur la période de la part D est de : +2.64%

3 - EVOLUTION DU PORTEFEUILLE

A titre d'information, le fonds est un fonds à échéance avec une stratégie de réPLICATION de portefeuille (i.e. les mouvements sont quasi exclusivement à l'achat au fil des montants de souscriptions).

JANVIER

Après une fin d'année exceptionnelle, 2024 a démarré sur une note plus légère. L'appétit pour l'obligataire reste entier, preuve en est la dynamique d'émissions nouvelles tant sur le souverain que sur le crédit. Mais l'absence de ralentissement de l'économie américaine complique la lecture sur la trajectoire monétaire à venir de la Fed. Si le point de départ a son importance, le rythme l'est tout autant. Nous ne nous attendons pas à un grand cycle de baisse de taux mais plus à un accompagnement monétaire. La Fed souhaite rester maître des horloges et la reprise qui se dessine lui permet de prendre le temps du diagnostic avant d'agir. En Europe, la situation est un peu différente. Le scénario du pire ie une récession dure, a pu être évité en 2023. Une reprise de la demande est en train de se dessiner à un moment où les entreprises ont beaucoup déstocké. Si l'on ajoute la montée du risque géopolitique en mer rouge et la sécheresse au Panama, des crispations pourraient apparaître sur les chaînes d'approvisionnement et venir perturber la lecture monétaire de la BCE. Du côté du crédit, le discours des entreprises reste prudent notamment sur la dynamique de croissance au S1 et la priorité reste à la défense des bilans : générer des liquidités, optimiser le BFR, refinancer par anticipations et rallonger la maturité de sa dette sont les maîtres mots. Les investisseurs y répondent favorablement ce qui alimente le marché primaire notamment sur le HY qui a vu plus de 10 mds€ d'émissions nouvelles sur le seul mois de janvier (60 mds€ sur l'ensemble de l'année 2023). Malgré une progression à deux chiffres l'année dernière, nous pensons que le réservoir de performance reste entier et ciblons une fourchette de 5.5-6.5% cette année.

FEVRIER

L'économie américaine n'en finit pas de surprendre. Nous écartons depuis longtemps le scénario d'une récession. Mais nous pensons qu'un atterrissage en douceur restait l'option la plus probable. Or c'est à une reprise à laquelle nous assistons depuis quelques semaines. Le consommateur a retrouvé du souffle avec des revenus qui progressent désormais beaucoup plus vite que l'inflation. Mais les entreprises ne sont pas en reste et les publications de résultats plutôt de bonne facture. Il n'y a aucune raison de voir l'emploi faiblir à CT. Dans ce contexte, le retour durable à un niveau d'inflation de 2% pourrait s'avérer plus compliqué que prévu pour la Fed. En Europe, la situation est différente. La croissance stagne et peine à se relever d'une fin d'année difficile sur le front de la consommation. Mais les indicateurs récents nous semblent à la fois encourageants et suffisant pour éviter une bascule en récession. Les gains de pouvoir d'achat sont réels et là aussi les publications de résultats des entreprises sont rassurant quant à leur santé financière.

Les conditions de crédit se sont détendues et devraient continuer à le faire à mesure que les taux de défaut sont revus à la baisse. La BCE pourrait donc démarrer un cycle d'accompagnement monétaire à la fin du printemps.

Dans ce contexte les rendements souverains ont poursuivi leur mouvement de consolidation démarré en début d'année. Du côté du crédit, l'appétit reste entier et les émissions nouvelles sont bien absorbées. Après le « cash is king » de 2022 vient le tour du « carry is king ». Nous continuons de privilégier le haut rendement : La pression du primaire y est moins forte et le gisement plutôt en contraction (amélioration des notations crédit, et rachat de dettes sans émissions nouvelles).

MARS

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.

AVRIL

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 prémisses d'une vague de défaut. Le vrai catalyseur serait une récession, scénario auquel nous n'adhérons pas.

MAI

Les divergences sont allées croissantes ces dernières semaines entre une Fed qui joue la prudence face à la persistance de l'inflation et une BCE qui a d'ores et déjà pavé le terrain d'une première baisse de taux en juin. On semble pourtant proche d'une phase de convergence que l'on qualifiera de baissière. En effet, les signes de refroidissement du marché de l'emploi s'accumulent outre-Atlantique ce qui devrait affirmer le ralentissement des salaires et avec lui de la consommation. A l'inverse, les ménages européens sont en train de voir leur pouvoir d'achat progresser dans un chassé-croisé inflation / salaires. Sans parler de forte reprise, les perspectives de croissance s'améliorent un peu en Europe, ce qui devrait écarter le scénario d'une récession que certains redoutent encore. La Fed, quant à elle, va continuer de temporiser encore quelques mois. Du côté des corporates, les publications du premier trimestre ont été dans l'ensemble de bonne facture. La priorité reste à la défense des bilans et à la génération de liquidités. Même les secteurs les plus difficiles (on pense à la Chimie) commencent à voir une inflexion positive se dessiner pour les prochains mois (nous avons renforcer notre position en Kemone 2028). Si certains secteurs continuent d'être impactés par des stocks élevés (c'est le cas dans la mode avec Isabel Marant), les entreprises entrevoient une amélioration des volumes au second semestre 2024 suivant l'augmentation des salaires et de la consommation. Dans ce contexte, on ne voit pas de raisons qui verraient les investisseurs dévier de leur trajectoire sur le crédit. Les émetteurs continuent d'ailleurs d'y répondre favorablement avec des montants d'émissions record. Si la part des refinancements reste majoritaire on voit de plus en plus de primo accédants, signe d'un marché qui gagne en épaisseur.

JUIN

Le mois de juin aurait dû être marqué par la première baisse de taux menée par la BCE depuis 5 ans. Mais c'était sans compter le résultat des élections européennes. Le basculement vers la droite du parlement européen, prédit une fois de plus par les sondages, a précipité le président Emmanuel Macron à le transformer en enjeu national et dissoudre l'Assemblée nationale. Le contexte domestique était déjà sous la pression des agences de notations et de la commission européenne. Le voilà sous la pression populaire. Cette incertitude supplémentaire sur les perspectives budgétaires et la trajectoire de la dette ont fortement pesé sur la courbe d'état français. L'écart de taux avec l'Allemagne, l'étalon or de la dette européenne, est

passé de 0,55% à plus de 0,80% en l'espace de quelques séances, entraînant avec lui la plupart des émetteurs domestiques et en premier lieu les banques.

Pour autant, l'appétit des investisseurs pour le crédit reste toujours autant d'actualité. Les émetteurs répondent à cette demande avec des records d'émissions nouvelles. L'amélioration des bilans financiers et la capacité de résilience dans un cycle de croissance difficile ont fini par porter ses fruits. Le gisement à Haut Rendement a ainsi gagné en qualité ces derniers trimestres et permis d'offrir aux investisseurs des opportunités nouvelles. Les publications qui s'annoncent ont donc d'autant plus d'importance qu'elles arrivent dans un contexte politique et géopolitique pesant. Nous estimons que le mouvement de désinflation, bien que non linéaire, devrait permettre à la BCE de poursuivre sa politique de petits pas monétaire. Dans le même temps, la croissance bien que toujours molle devrait bénéficier d'une reprise modérée de la consommation des ménages. Au total, la classe d'actifs crédit devrait afficher des performances toujours positives au cours des prochains mois.

JUILLET

Le ralentissement est en marche aux Etats-Unis. Après avoir surpris par sa résilience ces deux dernières années, le consommateur américain commence à s'essouffler. Pour autant est-ce si grave ? Nous ne le pensons pas car ce refroidissement est plutôt bienvenu du côté de la Fed. Un moyen de s'assurer que le processus de désinflation se poursuive voire soit mené à son terme. De quoi renforcer les anticipations de baisse de taux outre atlantique avec un démarrage dès septembre prochain.

En Europe, le tableau est différent. Passé le choc des élections législatives en France, les perspectives d'une reprise au S2 s'assombrissent. Les fondamentaux nous semblent néanmoins suffisamment robustes pour éviter une rechute. Le risque politique est monté d'un cran et même si les acteurs de marché restent conciliants, nous pensons que la prime de risque sur la signature française pourrait se maintenir à des niveaux plus élevés que par le passé. L'ombre d'une croissance anémiée va planer encore pendant longtemps au-dessus du paysage économique européen. Une croissance faible et moins d'inflation semble être la combinaison gagnante pour le crédit. L'accompagnement monétaire va permettre aux conditions de financement de rester favorables et pousser les émetteurs à rallonger leur maturité moyenne de dette. Dans ce contexte notre préférence reste au haut rendement, ou les émetteurs font preuve d'un conservatisme certains dans la gestion de leur finance.

AOUT

Il est temps que la politique monétaire menée par la Fed s'ajuste. La bonne nouvelle c'est qu'elle en a les moyens. Avec des taux courts à 5,5%, la marge de manœuvre pour les baisser est confortable. La mauvaise nouvelle est que la situation sur le front de l'emploi n'était finalement pas si dynamique qu'estimée. La faute à des révisions en cascade qui rendent la lisibilité des chiffres difficile. Les yeux des investisseurs vont être rivés sur le taux de chômage et son évolution au cours des prochains mois. Une source de volatilité importante comme on a pu le constater début aout. Pour autant est ce que le scénario d'une récession américaine est inévitable ? Nous ne le pensons pas. Les ménages se sont dans l'ensemble désendettés ces dernières années. Il n'y a donc pas la même fragilité que lors des cycles précédents. Les entreprises ont elles aussi soigné leur situation bilancielle et continuent d'enjamber le

mur de dette sans trop de difficultés. Enfin la marge de manœuvre monétaire est réelle dans un contexte où les chiffres d'inflation autorisent les banques centrales à agir. Au total, nous restons partisans d'un scénario de croissance faible prolongée et ce des deux côtés de l'Atlantique. En Europe, la situation précaire de l'Allemagne est un frein à la reprise que nous envisagions au S2 2024.

Dans ce contexte, le crédit devrait continuer d'attirer les flux. Des flux dont le réservoir est important compte tenu des montants de liquidités dans le marché (> \$7000mds).

Du côté des publications, le secteur auto reste et restera sous pression. Le virage électrique n'est pas rectiligne et tous les acteurs n'auront pas les moyens financiers et techniques de l'accompagner dans la durée. Notre préférence va aux équipementiers. On note du mieux dans la Chimie même si les signes de reprise se doivent d'être confirmés. CABB et dans une moindre mesure Kemone sont des valeurs à suivre. La baisse des taux favorise également les refinancements dans des secteurs jusque-là sous surveillance. On pense à l'immobilier en particulier (Emeria). Finalement, le portage reste attractif tant en absolu qu'en relatif (l'inflation ayant ralenti sa course ces derniers mois) et nous rend constructif pour la fin d'année malgré les incertitudes.

SEPTEMBRE

"La Fed a décidé de frapper fort en procédant à une baisse de 50 bp de ses taux directeurs. Est-ce le début d'une nouvelle série ? nous ne le pensons pas. L'objectif était avant tout de sécuriser le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Si la perte de momentum du marché de l'emploi est réelle, les filets de sécurité restent nombreux : le taux d'épargne a été révisé en hausse au T2 2024 (5,2% contre 3,3%), la consommation reste robuste et le niveau d'endettement des ménages a baissé ces dernières années. La baisse des taux en cours pourrait donc être mise à profit par ces derniers pour se réendetter. On y sera bien évidemment attentif afin d'éviter de rallumer des foyers d'inflation qu'on pensait éteints. De l'autre côté du Pacifique, les autorités chinoises ont enfin décidé d'agir. Le Policy mix annoncé est d'envergure et à même de stimuler la croissance d'1% supplémentaire. Le chemin vers la reflation va être long mais pourra permettre, par effet de ricochet, d'apporter un soutien à une conjoncture européenne qui en a bien besoin. Côté corporate, le mois a été marqué notamment par un environnement réglementaire changeant dans la santé. Biogroup et Cerba, seront impactés par la baisse d'environ 4% des tarifs réglementés en France sur certaines analyses effectuées dans leurs laboratoires médicales. Si ces dernières représentent une partie importante de leurs activités (40% des actes pour Biogroup), l'impact devrait être compensé pour une augmentation des volumes. Du côté d'Advanz Pharma, la société a vu l'autorisation de mise en vente de son produit phare Ocaliva (20% des ventes) révoquée par la Commission Européenne en début de mois. Cette décision a été par la suite suspendue temporairement par la Cour de justice de l'Union européenne. Dans la chimie, malgré un environnement de prix toujours bas, la reprise des volumes se confirme en Europe (INEOS, Kemone) laissant à penser une accélération des résultats début 2025, poussée par la fin du déstockage et la baisse des taux.

OCTOBRE

La Fed a décidé, contre toute attente, de baisser ses taux de 50bp sans doute pour couper court à un éventuel risque de récession. La désinflation aidant, ce mouvement semblait acceptable dans la mesure où le marché de l'emploi donnait des signes de refroidissement. Mais la clef de voute de la reprise, la consommation, ne fléchit juste pas. La visibilité monétaire s'est donc assombrie et si le prochain mouvement des taux de la Fed restera une baisse, il faudra sans doute s'attendre à une pause en décembre. Quid de l'après ? cela dépendra de la politique menée par la future administration américaine. Dans ce contexte, le niveau de tension est monté d'un cran sur la courbe des taux et alimenté la poursuite de la repentification. Par effet de ricochet, les taux souverains européens ont également pris le chemin de la hausse. Cette importation des tensions obligataires arrive au plus mauvais moment pour l'Europe. Le ralentissement économique est plus que visible et a besoin d'un coup de pouce financier pour éviter la récession cet hiver. On est sans doute au point de bascule qui verrait la BCE accélérer sur le front des baisses de taux pour venir en soutien de la conjoncture. Dans ce contexte, le mois d'octobre a été marqué par un record d'émission, notamment dans le high yield, preuve d'un marché liquide et d'investisseurs qui souhaitent embarquer des rendements qui restent élevés tant en absolu qu'en relatif. Ces nouvelles émissions concernent également des deals plus risqués avec l'utilisation du capital levé pour des dividendes ou un financement d'acquisition (LBO). Nous resterons attentifs à cette nouvelle dynamique mais pensons que l'austérité financière qui a régnée ces derniers mois, devrait encore dominer le paysage financier européen.

NOVEMBRE

Elle paraît loin la baisse de 50bp des taux de la Fed. Depuis, l'économie américaine a fait plus que résister. L'atterrissement du marché de l'emploi reste un concept et la dynamique de consommation ne se dément pas (les excellents chiffres du black Friday sont là pour nous le rappeler). Dans ce contexte on voit mal l'institution monétaire poursuivre sur la voie des baisses de taux. Elle pourrait s'arrêter rapidement à 4% dès la fin du S1 2025. En Europe, la situation est bien différente. La récession guette l'économie française et semble s'installer pour durer encore quelques trimestres en Allemagne. Deux modèles différents, à bout de souffle mais où les solutions existent. Il faudra juste un peu de courage politique pour les appliquer. En attendant, le seul pilote en Europe reste la BCE. Un pilote qui devra naviguer par temps orageux pendant de nombreux mois en essayant d'apporter un peu de visibilité aux acteurs économiques. Nous continuons de penser que le scénario principal pour l'Europe, reste celui d'une croissance durablement molle et que l'inflation, bien que proche des niveaux cibles aura du mal à s'inscrire en dessous dans la durée (sans compter les risques de hausse des droits de douane américains). Le crédit aime les choses modestes, synonyme de risques modérés. L'orthodoxie financière qui en résulte est de nature à nous rassurer sur la classe d'actif. Les refinancements continuent de concentrer la majorité des émissions nouvelles mais des primo accédants commencent à apparaître. Signe d'un marché qui gagne en maturité et en profondeur. Dans un contexte de baisse des taux courts, les flux devraient continuer à s'orienter sur ce segment en 2025.

Du côté crédit, le mois a été marqué par les mauvais résultats de KEM ONE (chimie de commodité). A notre grande surprise, la société a consommé l'ensemble de son cash disponible sur le troisième trimestre alors que ce dernier devait servir d'amortisseur en attendant une reprise du marché du PVC en 2025, sensible au

secteur de la construction. La société n'a pas su profiter de la timide reprise des volumes observés en Europe auprès de ses concurrents (INEOS et Nobian par exemple). Le risque de liquidité, le manque de visibilité sur le marché de la construction européenne et le surprenant refus de communication de la part de l'équipe dirigeante nous pousse à vendre le titre. Advanz Pharma doit de nouveau suspendre la vente de son produit phare Ocaliva en Europe (environ 17% des ventes) où la suspension de mise sur le marché par la commission Européenne est de nouveau effective. Nous pensons cependant que la société a la capacité d'absorber le manque à gagner (nouvelles molécules à venir et possibilité de continuer à vendre Ocaliva aux patients existants), sans oublier que le Cour de Justice Européenne peut toujours annuler la décision de la commission en 2025.

DECEMBRE

La Fed a poursuivi sa politique de petits pas monétaire mais il s'agit sans doute d'un de ses derniers. En effet, la confiance dans l'économie américaine est là et on voit mal l'intérêt de la stimuler plus. Le mouvement de désinflation s'est ralenti, voire stoppé. Certains foyers ne demandent qu'à être rallumés et ce avant même que la nouvelle administration s'installe aux commandes et prennent un virage plus offensif. A ce stade, nous continuons de penser que la croissance devrait se refroidir progressivement pour atteindre les 2,5% en vitesse de croisière en 2025. Mais la marge de manœuvre est assez mince et l'inflation pourrait redémarrer en fonction des décisions politiques prises (flux migratoire, politique tarifaire, ...).

Le gap n'en est que plus saisissant avec l'Europe. Si 2024 a été difficile, 2025 s'annonce tout aussi complexe. La BCE se doit d'accompagner les difficultés économiques de la zone, en accélérant le rythme des baisses de taux. Si les nuages économiques sont présents, la consommation pourrait s'avérer résiliente (les salaires progressent plus vite que l'inflation) et on n'est pas à l'abri d'une bonne surprise en Allemagne post-élections. La bride budgétaire pourrait être (un peu) desserrée et ainsi éviter que la récession ne s'installe dans la durée. Du côté du crédit, l'année 2024 a été placée sous le signe du portage. Les résultats d'entreprise ont été dans l'ensemble au rendez-vous et les défauts peu nombreux (mais important en taille). 2025 s'annonce donc comme un prolongement de 2024 avec des flux positifs attendus sur la classe d'actifs maintenant que la trajectoire monétaire semble balisée. Si les primes de risque crédit se sont maintenues en bas de fourchette ces dernières semaines, le rendement offert sur le marché à Haut Rendement reste confortable au vu du scénario de croissance molle durable qui s'est installée en Europe.

4 – PERSPECTIVES

Si, comme en 2024, les secteurs à surveiller seront notamment la chimie, le packaging et l'automobile, le marché à haut rendement européen restera dominé par le risque spécifique. Les ratios de crédit seront amenés à s'améliorer avec un levier net moyen en décroissance, en ligne avec les années précédentes, ainsi qu'une hausse du taux de couverture des intérêts notamment due à la baisse des taux européens en 2025. L'évolution de ces ratios sera supportée notamment par un contrôle des investissements dans un contexte de faible croissance. Un prix des

matières premières relativement bas en combinaison de la fin du surstockage permettra une normalisation des besoins de fonds de roulement. L'amélioration des fondamentaux des émetteurs, une baisse des taux et une forte demande de la part des investisseurs en actif à rendement devraient contribuer à un marché primaire dynamique. Si les nouvelles émissions seront dominées par une majorité de refinancement, de nouveaux émetteurs devraient venir sur le marché afin de financer des opérations d'acquisition, de LBO, de versement de dividendes ou tout simplement de diversification des sources de financement.

Au total, nous pensons que l'année 2025 devrait être une nouvelle année positive en termes de performance avec une combinaison à la fois de la détente des taux de références et d'une baisse (moins significative qu'en 2024) des primes de risque crédit. Le gisement à haut rendement européen a gagné en qualité ces deux dernières années et cette tendance devrait se poursuivre.

Politique ESG / ISR

Focalisée depuis sa fondation sur une perspective long terme d'investissement et sur une bonne connaissance des sociétés, Financière Arbevel construit depuis 2019 une politique ISR portant sur plusieurs aspects : une politique d'exclusion, la prise en compte de l'ESG, une politique de vote et d'engagement, et travaille sur une politique climat.

Financière Arbevel est signataire des PRI depuis 2020 et de l'initiative Net Zero Asset Managers depuis 2023.

La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles différenciées selon les compartiments et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC (<https://montpensier-arbevel.com/>).

La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital.

La prise en compte des éléments extra-financiers des sociétés s'appuie sur les notations MSCI répondées pour accorder plus de poids à la gouvernance (50%). Les gérants des compartiments classifiés article 8 SFDR non labellisés doivent suivre la note moyenne pondérée de leurs investissements, qui doit surperformer la moyenne de l'univers d'investissement. Les gérants des fonds labellisés suivent le cahier des charges du label, tel que détaillé dans le Code de Transparence (<https://montpensier-arbevel.com/>).

L'analyse des notes ESG ou des résolutions en assemblée générale peuvent conduire les gérants à mener des actions d'engagement avec les sociétés. Ces actions sont résumées dans le Rapport de dialogue et d'engagement disponible sur le site internet.

Le suivi des Principes d'impact négatif (PAI) se fait à travers la base de données Trucost.

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible au sein de l'annexe dédiée.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.montpensier-arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2024, l'effectif en équivalent temps plein était de 47,88 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.4M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 85% et la part variable de 15%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet :

<http://www.montpensier-arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



RAPPORT D'AUDIT

SICAV PLUVALCA
20 rue de la Baume
75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale de la SICAV PLUVALCA,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) PLUVALCA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de l'existence dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



2025.04.14
18:28:30 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé



COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

L'article 3 de ce règlement dispose :

Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers

n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans

l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

BILAN

Actif

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	379 943 327,88	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	379 943 327,88	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	1 990 700,00	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 990 700,00	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	26 390 709,60	-
OPCVM	26 390 709,60	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	408 324 737,48	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	132 895,96	-
Comptes financiers	1 571 575,58	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	1 704 471,54	-
Total Actif I + II	410 029 209,02	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN**Passif**

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	388 067 813,45	-
Report à nouveau sur revenu net	31,71	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	21 556 195,74	-
Capitaux propres I	409 624 040,90	-
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	405 168,12	-
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	405 168,12	-
Total Passifs: I + II + III + IV	410 029 209,02	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMpte DE RÉSULTAT

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	-0,03	-
Produits sur obligations	16 598 924,63	-
Produits sur titres de créance	125 063,53	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	108 934,08	-
Sous-total Produits sur opérations financières	16 832 922,21	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-80,52	-
Sous-total charges sur opérations financières	-80,52	-
Total Revenus financiers nets (A)	16 832 841,69	-
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-3 551 144,04	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-3 551 144,04	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation	13 281 697,65	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	467 780,68	-
Sous-total revenus nets I = C + D	13 749 478,33	-

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMpte DE RÉSULTAT (suite)

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-99 740,81	-
Frais de transactions externes et frais de cession	125,99	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-99 614,82	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-85 612,65	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-185 227,47	-
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	7 691 435,53	-
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	7 691 435,53	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	300 509,35	-
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	7 991 944,88	-
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	21 556 195,74	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.



ANNEXE

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

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.

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
Actif net total	409 624 040,90	318 112 398,75	77 816 557,17	-	-
				-	-
	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
ACTION A					
FR001400A1J2					
Actif net	131 616 632,57	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	115 133,074	98 752,663	12 337,939	-	-
Valeur liquidative unitaire	1 143,16	1 087,2	974,74	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ^[1]	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ^[2]	33,62	16,35	-8,99	-	-

^[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

^[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
ACTION B					
FR001400A1K0					
Actif net	31 799 160,41	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	27 208,334	28 284,837	17 504,812	-	-
Valeur liquidative unitaire	1 168,72	1 108,16	990,56	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	37,76	19,75	-19,96	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
ACTION D					
FR001400BS50					
Actif net	6 953 403,19	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	6 144,898	5 686,898	2 253,035	-	-
Valeur liquidative unitaire	1 131,57	1 102,42	991,84	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	40,83	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	33,36	9,86	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,59	-10,54	-28,57	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
ACTION I					
FR001400A1L8					
Actif net	239 254 844,73	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	203 226,894	155 568,291	46 596,102	-	-
Valeur liquidative unitaire	1 177,27	1 112,91	991,83	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	41,43	22,93	-18,71	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Règles et méthodes comptables

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issu du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les titres de créances négociables sont valorisés, en l'absence de transactions significatives, en appliquant une méthode actuarielle : les taux retenus sont ceux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur.

Les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille. Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Règles et méthodes comptables

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions B	Actions I	Actions D
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	318 112 398,75	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	136 069 047,64	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-65 213 953,81	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	13 281 697,65	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-99 614,82	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	7 691 435,53	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-216 970,04	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	409 624 040,90	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION A

FR001400A1J2	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	36 391,067	40 278 370,96
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-20 010,656	-22 342 233,57
Solde net des souscriptions/rachats	16 380,411	17 936 137,39
ACTION A		En montant
Commissions de souscription acquises	-	-
Commissions de rachat acquises	-	-
Total des commissions acquises		-

ACTION B

FR001400A1K0	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 668,623	6 404 017,57
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 745,126	-7 642 738,78
Solde net des souscriptions/rachats	-1 076,503	-1 238 721,21
ACTION B		En montant
Commissions de souscription acquises	-	-
Commissions de rachat acquises	-	-
Total des commissions acquises		-

ACTION D

FR001400BS50	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	902	998 481,08
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-444	-492 912,55
Solde net des souscriptions/rachats	458	505 568,53
ACTION D		En montant
Commissions de souscription acquises	-	-
Commissions de rachat acquises	-	-
Total des commissions acquises		-

ACTION I

FR001400A1L8	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	78 083,843	88 388 178,03
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-30 425,24	-34 736 068,91
Solde net des souscriptions/rachats	47 658,603	53 652 109,12
ACTION I		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative
				EUR		EUR
FR001400A1J2	ACTION A	Capitalisable	EUR	131 616 632,57	115 133,074	1 143,16
FR001400A1K0	ACTION B	Capitalisable	EUR	31 799 160,41	27 208,334	1 168,72
FR001400BS50	ACTION D	Distribuable	EUR	6 953 403,19	6 144,898	1 131,57
FR001400A1L8	ACTION I	Capitalisable	EUR	239 254 844,73	203 226,894	1 177,27

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 01 +/-	Pays 02 +/-	Pays 03 +/-	Pays 04 +/-	Pays 05 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	379 943,33	379 943,33	-	-	-
Titres de créances	1 990,70	1 990,70	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 571,57	-	-	-	1 571,57
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	381 934,03	-	-	1 571,57

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	53 579,68	326 363,65	-	-
Titres de créances	1 990,70	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 571,57	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	3 562,27	-	-	53 579,68	326 363,65	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d' EUR	Devise 01 +/-	Devise 02 +/-	Devise 03 +/-	Devise 04 +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

Exposition directe aux marchés de crédit

Exprimés en milliers d' EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	52 947,63	317 674,26	9 321,44
Titres de créances	1 990,70	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	54 938,33	317 674,26	9 321,44

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et tires donnés en garantie).

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31.12.2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	67 270,96
Coupons à recevoir	65 625,00
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres créiteurs divers	-
Total des créances	132 895,96
Dettes	
Souscriptions à payer	-76 591,76
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-328 576,36
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	-405 168,12
Total des créances et dettes	-272 272,16

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action B	Action I et D
Frais de gestion financière	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,05 à 0,10 % TTC maximum	0,05 à 0,10 % TTC maximum	0,05 à 0,10 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatifs	Non significatifs	Non significatifs
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Ces frais n'incluent pas les frais de recherche.

ACTION A

FR001400A1J2	31.12.2024
Frais fixes	1 631 805,36
Frais fixes en % actuel	1,30
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION B

FR001400A1K0	31.12.2024
Frais fixes	319 646,67
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION D

FR001400BS50	31.12.2024
Frais fixes	49 389,69
Frais fixes en % actuel	0,70
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR001400A1L8	31.12.2024
Frais fixes	1 550 302,32
Frais fixes en % actuel	0,70
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors-bilan	-
Total	-

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d'entités liées

Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements		
FR001400L7Z2	ARBEVEL SHORT TERM CREDIT PART I	15 847 200,00
Total		15 847 200,00

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	13 749 478,33	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	13 749 478,33	-
Report à nouveau	31,71	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	13 749 510,04	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION A

FR001400A1J2	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 930 954,18	-
Total	3 930 954,18	-

* Information relative aux acomptes versés

Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION B

FR001400A1K0	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 041 598,48	-
Total	1 041 598,48	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION D

FR001400BS50	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	250 896,19	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	55,01	-
Capitalisation	-	-
Total	250 951,20	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	6 144,898	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	40,83	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION I

FR001400A1L8	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 526 006,18	-
Total	8 526 006,18	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-185 227,47	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-185 227,47	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-185 227,47	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION A

FR001400A1J2	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-59 879,53	-
Total	-59 879,53	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION B

FR001400A1K0	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-14 365,86	-
Total	-14 365,86	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION D

FR001400BS50	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-3 655,00	-
Total	-3 655,00	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	6 144,898	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION I

FR001400A1L8	31.12.2024	*29.12.203
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-107 327,08	-
Total	-107 327,08	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS**Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)**

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			379 943 327,88	92,75
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			379 943 327,88	92,75
Aérospatiale			4 077 319,73	1,00
ROLLS ROYCE PLC 1.625% 09/05/2028	EUR	4 200 000	4 077 319,73	1,00
Agriculture et pêche			6 878 478,75	1,68
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	EUR	6 500 000	6 878 478,75	1,68
Ameublement			4 543 213,88	1,11
FLOS B AND B ITALIA SPA 10.0% 15/11/2028	EUR	4 600 000	4 543 213,88	1,11
Assurance immobilière et dommages			2 934 200,16	0,72
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3.875% 01/03/2028	EUR	2 800 000	2 934 200,16	0,72
Assurance vie			3 692 089,86	0,90
CNP ASSURANCES 0.375% 08/03/2028	EUR	4 000 000	3 692 089,86	0,90
Audiovisuel et divertissements			6 097 628,27	1,49
TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21/07/2028	EUR	5 600 000	6 097 628,27	1,49
Biotechnologie			3 863 862,60	0,94
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	EUR	5 600 000	3 863 862,60	0,94
Compagnies aériennes			7 350 308,69	1,79
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	EUR	7 000 000	7 350 308,69	1,79
Composants électriques			3 680 358,07	0,90
NEXANS SA 5.5% 05/04/2028	EUR	2 300 000	2 533 167,07	0,62
REXEL SA 2.125% 15/12/2028	EUR	1 200 000	1 147 191,00	0,28
Conteneurs et emballages			15 700 157,11	3,83
ARDAGH METAL PACKAGING 2% 01/09/2028	EUR	4 500 000	4 112 130,00	1,00
CANPACK SA 2.375% 01/11/2027	EUR	6 400 000	6 270 593,78	1,53
CROWN EURO HOLDINGS 5% 15/05/2028	EUR	5 000 000	5 317 433,33	1,30
Détaillants et grossistes Alimentation			1 655 465,21	0,40
ELO SACA 4.875% 08/12/2028	EUR	2 000 000	1 655 465,21	0,40
Eau			3 930 841,52	0,96
ORANO SA 2.75% 08/03/2028	EUR	3 900 000	3 930 841,52	0,96
Électricité conventionnelle			4 051 209,17	0,99
CONTOURGLOBAL POWER HLDG 3.125% 01/01/2028	EUR	4 200 000	4 051 209,17	0,99
Électronique grand public			5 160 737,53	1,26
DOMETIC GROUP AB 2% 29/09/2028	EUR	5 600 000	5 160 737,53	1,26
Équipements et services pétroliers			6 295 614,33	1,54
CGG SA 7.75% 01/04/2027	EUR	6 200 000	6 295 614,33	1,54

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Expert en finance			116 547 675,95	28,45
BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01/03/2026	EUR	5 000 000	2 933 884,39	0,72
BCP MODULAR SERVICES 4.75% 30/11/2028	EUR	6 100 000	6 033 852,28	1,47
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5% 08/06/2028	EUR	5 200 000	4 979 775,01	1,22
CHROME BIDCO SASU 3.5% 31/05/2028	EUR	1 600 000	1 326 125,33	0,32
CIDRON AIDA FINCO SARL 5% 01/04/2028	EUR	6 200 000	6 191 616,22	1,51
DUFRY ONE BV 3.375% 15/04/2028	EUR	7 100 000	7 123 802,75	1,74
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 0.75%	EUR	3 500 000	3 223 810,21	0,79
HT TROPLAST AG 9.375% 15/07/2028	EUR	4 900 000	5 418 407,15	1,32
IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	EUR	7 000 000	7 481 646,67	1,83
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15/10/2028	EUR	5 000 000	5 189 587,50	1,27
IPD 3 BV 8% 15/06/2028	EUR	5 600 000	5 945 552,62	1,45
LOUIS DREYFUS CO BV 1.625% 28/04/2028	EUR	1 000 000	966 350,14	0,24
LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	EUR	5 900 000	5 842 652,00	1,43
MATTERHORN TELECOM SA 4% 15/11/2027	EUR	5 100 000	5 136 788,00	1,25
MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	EUR	5 400 000	5 375 394,00	1,31
MONITCHEM HOLD 3 SA 8.75% 01/05/2028	EUR	5 000 000	5 215 175,00	1,27
NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	EUR	4 200 000	4 081 630,00	1,00
SUMMER BC HOLDCO A SARL 9.25% 31/10/2027	EUR	4 500 000	4 156 581,69	1,01
TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	EUR	8 100 000	7 580 074,32	1,85
UNITED GROUP BV 4.625% 15/08/2028	EUR	6 300 000	6 378 177,75	1,56
VERISURE HOLDING AB 7.125% 01/02/2028	EUR	5 200 000	5 545 865,00	1,35
VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	EUR	1 500 000	1 284 650,00	0,31
VITERRA FINANCE BV 1.0% 24/09/2028	EUR	3 000 000	2 782 491,37	0,68
ZF FINANCE GMBH 3.75% 21/09/2028	EUR	6 600 000	6 353 786,55	1,55
Gestionnaires d'actifs			1 420 725,00	0,35
IM GROUP SAS 8% 01/03/2028	EUR	2 500 000	1 420 725,00	0,35
Hôtels			3 510 278,63	0,86
ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	EUR	3 600 000	3 510 278,63	0,86
Industries diversifiées			23 457 339,89	5,73
CAB 3.375% 01/02/2028	EUR	4 200 000	3 965 682,00	0,97
IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	EUR	6 000 000	5 881 125,00	1,43
RCS RDS SA 3.25% 05/02/2028	EUR	5 200 000	5 105 157,78	1,25
SPA HOLDINGS 3.625% 04/02/2028	EUR	6 200 000	6 178 882,11	1,51
TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	EUR	2 300 000	2 326 493,00	0,57
Internet			2 826 333,45	0,69
PROSUS NV 1.539% 03/08/2028	EUR	3 000 000	2 826 333,45	0,69
Jeux de hasard et d'argent			6 033 625,97	1,47
INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	EUR	6 200 000	6 033 625,97	1,47
Logiciels			7 092 441,33	1,73
LOTTOMATIC SPA ROMA 7.125% 01/06/2028	EUR	6 700 000	7 092 441,33	1,73

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Outilage : spécialisé			6 219 220,00	1,52
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE IMA SPA 3.75%	EUR	6 200 000	6 219 220,00	1,52
Papiers			7 048 965,00	1,72
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	EUR	7 000 000	7 048 965,00	1,72
Pharmacie			12 467 776,08	3,04
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15/01/2028	EUR	5 000 000	4 741 333,33	1,16
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	EUR	7 000 000	7 067 060,00	1,72
TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	EUR	650 000	659 382,75	0,16
Pièces détachées d'automobiles			15 921 595,81	3,89
FAURECIA 2.75% 15/02/2027	EUR	500 000	482 567,50	0,12
FAURECIA 3.75% 15/06/2028	EUR	6 200 000	6 054 641,00	1,48
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 3.5% 30/04/2028	EUR	3 500 000	2 600 657,50	0,63
MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	EUR	7 600 000	6 783 729,81	1,66
Pneus			2 788 876,83	0,68
GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	EUR	2 900 000	2 788 876,83	0,68
Produits de beauté			6 157 628,00	1,50
COTY INC 5.75% 15/09/2028	EUR	5 800 000	6 157 628,00	1,50
SCPI bien immobilier destiné à la vente au détail			5 150 589,05	1,26
ALTAREA 1.875% 17/01/2028	EUR	5 400 000	5 150 589,05	1,26
SCPI de soins de santé			3 794 989,11	0,93
PRAEMIA HEALTHCARE SACA 5.50% 19/09/2028	EUR	3 500 000	3 794 989,11	0,93
Service location et de crédit bail: consommateur			5 865 128,42	1,43
ALD SA 4.875% 06/10/2028	EUR	5 500 000	5 865 128,42	1,43
Services aux consommateurs			3 576 503,74	0,87
WMG ACQUISITION CORP 2.75% 15/07/2028	EUR	3 600 000	3 576 503,74	0,87
Services d'appui professionnels			2 627 050,00	0,64
AZELIS GROUP NV 5.75% 15/03/2028	EUR	2 500 000	2 627 050,00	0,64
Services de livraison			6 822 927,00	1,67
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	EUR	6 900 000	6 822 927,00	1,67
Services de transport			22 004 377,81	5,37
ATLANTIA 1.875% 12/02/2028	EUR	4 100 000	3 983 768,36	0,97
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2.0% 04/12/2028	EUR	4 200 000	4 021 138,11	0,98
OI EUROPEAN GROUP BV 6.25% 15/05/2028	EUR	5 600 000	5 867 306,67	1,43
STENA INTERNATIONAL SA 7.25% 15/2/2028	EUR	7 600 000	8 132 164,67	1,99
Services immobiliers			7 144 709,81	1,74
CITYCON TREASURY BV 1.625% 12/03/2028	EUR	3 000 000	2 789 497,81	0,68
EMERIA SASU 7.75% 31/03/2028	EUR	4 800 000	4 355 212,00	1,06
Service traitement et d'élimination des déchets			6 601 879,06	1,61
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	EUR	7 000 000	6 601 879,06	1,61
Télécommunications filaires			19 335 117,06	4,72
EIRCOM FINANCE DAC 2.625% 15/02/2027	EUR	4 300 000	4 214 086,00	1,03
OPTICS BIDCO SPA 6.875% 15/02/2028	EUR	704 000	786 186,17	0,19

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

OPTICS BIDCO SPA 7.875% 31/07/2028	EUR	4 600 000	5 362 924,50	1,31
SOFTBANK GROUP CORP 5% 15/04/2028	EUR	6 200 000	6 437 294,67	1,57
TELECOM ITALIA SPA 6.875% 15/02/2028	EUR	496 000	555 659,73	0,14
TELECOM ITALIA SPA 7.875% 31/07/2028	EUR	1 696 000	1 978 965,99	0,48
Voyage et tourisme			5 616 090,00	1,37
EDREAMS ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	EUR	5 400 000	5 616 090,00	1,37
Titres de créances			1 990 700,00	0,49
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			1 990 700,00	0,49
État			1 990 700,00	0,49
BTF 0% 05/03/2025	EUR	2 000 000	1 990 700,00	0,49
Parts d'OPC et fonds d'investissements			26 390 709,60	6,44
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			26 390 709,60	6,44
ARBEVEL SHORT TERM CREDIT PART I	EUR	15 000	15 847 200,00	3,87
UNION +	EUR	52	10 543 509,60	2,57
Total			408 324 737,48	99,68

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)**Inventaire des opérations à terme de devises**

Libellé instrument			Montant de l'exposition en Euro (*)		
	Valeur actuelle présentée au bilan		Devises à recevoir (+)	Devises à livrer (-)	
Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	
		Actif	Passif		+/-
Futures					
Sous total		-	-	-	-
Options					
Sous total		-	-	-	-
Swaps					
Sous total		-	-	-	-
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	-
Total		-	-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	
		Actif	Passif		+/-
Futures					
Sous total		-	-	-	-

Options

Sous total

Swaps

Sous total

Autres instruments

Sous total

Total

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-

Swaps

Sous total

Autres instruments

Sous total

Total

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE
(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)	Devises à livrer (-)	Montant (*)	Devises	
Total	-	-	-	-	-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif		
Futures		-	-	-	
Sous total		-	-	-	
Options		-	-	-	
Sous total		-	-	-	
Swaps		-	-	-	
Sous total		-	-	-	
Autres instruments		-	-	-	
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	408 324 737,48
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	1 704 471,54
Autres passifs (-)	-405 168,12
Total = actif net	409 624 040,90

INFORMATIONS SFDR



SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Dénomination du produit : PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Identifiant d'entité juridique : 969500NF3DYNQYT9Z73

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,0% d'investissements durables
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input type="checkbox"/> ayant un objectif social
	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

- Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet de la société de gestion ;
- L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ». L'équipe de gestion attribue une note extra-financière du produit (moyenne pondérée) au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	31/12/2024
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.40/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.28/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »

Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 31 décembre 2024.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	31/12/2023
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.35/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.14/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 31 décembre 2023.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Non applicable.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils par causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2024	Incidences 2023
1. Émissions de GES de niveau 1	57395	14940
1. Émissions de GES de niveau 2	10903	3744
1. Émissions de GES de niveau 3	185538	22953
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	173	96
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	645	214
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	190220149	114841
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	591469410	213597
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	4.0%	2.2%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	81.8%	85.2%
5. Part de production d'énergie non renouvelable	N/A	N/A
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	55	24
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	20.9%	32.5%
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	23	119
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	356632	1746745
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	2.2%
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	42.1%	23.0%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	33.0%	36.2%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2024. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2023 et 2024. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR. Les indicateurs carbone prennent en compte les émissions de scope 3 aval en 2024 ce qui n'était pas le cas en 2023.

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2024	Incidences 2023
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	37.4%	71.9%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	2.9%	9.7%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2024. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2023 et 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2024.

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
ARBEVEL SHORT TERM CREDIT PART I	Fonds	3,9	France
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Consommation discrétionnaire	1,8	Allemagne
LOTTOMATICHA SPA ROMA 7.125% 01/06/2028	Consommation cyclique	1,7	Italie
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	Matériaux	1,7	Autriche
INPOST NA 2.25% 15/07/2027	Industrie	1,7	Luxembourg

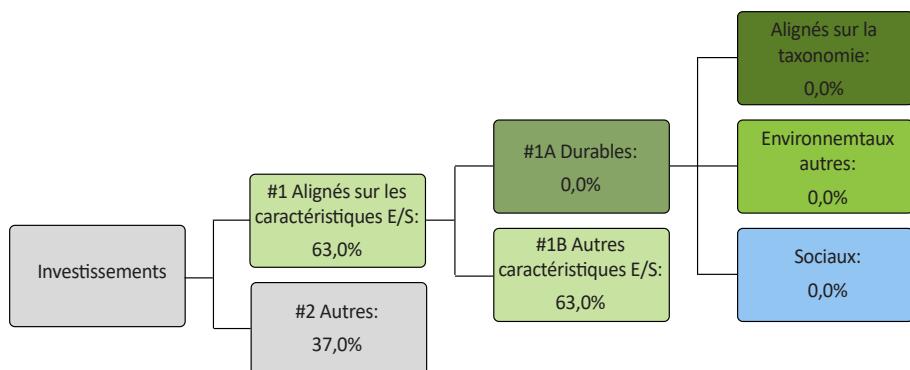
Principales positions du portefeuilles au 31/12/2024.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.
La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 sont :

Secteur	Poids (%)
Industrie	13,6
Télécoms	11,7
Santé	10,9
Media	9,8
Services aux entreprises	8,6

Données au 31/12/2024 hors liquidités. Source : Montpensier Arbevel.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE* ?

Non applicable.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable.

 **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évoluer par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :

- L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie). La Société de gestion dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de la Société de gestion sur ces sujets.
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par la Société de gestion leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet (lien).
- Enfin, la Société de gestion dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet (lien) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028.



Comptes annuels au 29.12.2023

Comptes annuels

BILAN ACTIF

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	313 859 118,07	75 148 162,06
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	281 800 354,27	70 432 049,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	4 973 500,00	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	27 085 263,80	4 716 112,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	2 658 594,65	69 715,01
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 658 594,65	69 715,01
Comptes financiers	2 328 344,30	2 663 606,10
Liquidités	2 328 344,30	2 663 606,10
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	318 846 057,02	77 881 483,17

Comptes annuels

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	312 241 132,73	79 191 205,85
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	27,96	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 032 806,20	-2 097 350,17
• Résultat de l'exercice	8 904 044,26	722 701,49
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	318 112 398,75	77 816 557,17
INSTRUMENTS FINANCIERS		
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	733 658,27	64 926,00
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	733 658,27	64 926,00
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	318 846 057,02	77 881 483,17

HORS BILAN

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	99 996,58	2 783,87
• Produits sur actions et valeurs assimilées	0,23	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	6 820 100,04	639 212,01
• Produits sur titres de créances	58 503,52	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (II)	6 978 600,37	641 995,88
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-243,74	-0,86
• Autres charges financières	-	-
Total (III)	-243,74	-0,86
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	6 978 356,63	641 995,02
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 802 278,08	-181 162,02
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	5 176 078,55	460 833,00
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 727 965,71	261 868,49
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	8 904 044,26	722 701,49



Comptes annuels **ANNEXES**

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au « swing pricing »

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative dite de Swing Pricing avec un seuil de déclenchement, aux fins de préserver l'intérêt des porteurs du compartiment Pluvalca Credit Opportunities 2028.

Au jour de calcul de la valeur liquidative, si le montant des ordres de rachat est supérieur à celui des ordres de souscription des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions et que ce montant est supérieur en valeur absolue à un seuil prédéterminé par la société de gestion, exprimé en pourcentage de l'actif net du compartiment Pluvalca Credit Opportunities 2028 (appelé seuil de déclenchement), la valeur liquidative peut être ajustée à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables aux ordres de rachat nets. Ce mécanisme consiste à faire supporter le coût des opérations générées par les actionnaires sortants.

Inversement, si au jour de calcul de la valeur liquidative, le montant des ordres de souscription est supérieur à celui des ordres de rachats des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions et que ce montant est supérieur en valeur absolue au seuil de déclenchement, la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse, pour prendre en

Règles et méthodes comptables

compte les coûts de réajustement imputables aux ordres de souscription nets. La valeur liquidative de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des valeurs liquidatives de chaque catégorie d'action du compartiment. Ce mécanisme consiste à faire supporter le coût des opérations générées par les actionnaires entrants.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et sont revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des fourchettes d'achat-vente applicables au compartiment Pluvalca Credit Opportunities 2028.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au montant net des ordres de souscription et rachat du compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la valeur liquidative du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

La valeur liquidative ajustée, dite « swinguée » est la seule valeur liquidative communiquée aux actionnaires. Conformément aux dispositions réglementaires, la société de gestion ne communique pas sur les niveaux de seuil de déclenchement et veille à ce que les circuits d'information internes soient restreints afin de préserver le caractère confidentiel de l'information.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan. Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action B	Action I et D
Frais de gestion financière	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatifs	Non significatifs	Non significatifs
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Règles et méthodes comptables

■ Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

■ Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

■ Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

■ Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

■ Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

■ Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions B	Actions I	Actions D
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	77 816 557,17	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	250 743 844,18	79 841 534,97
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-33 318 229,95	-2 348 341,93
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	897 878,22	6 996,61
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 590 738,93	-875 217,34
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-101,81	171,69
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	19 437 091,83	730 580,17
- Différence d'estimation exercice N	20 167 672,00	730 580,17
- Différence d'estimation exercice N-1	730 580,17	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-49 980,51	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	5 176 078,55	460 833,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values ettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	318 112 398,75	77 816 557,17

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

1.1. Ventilation du poste “Obligations et valeurs assimilées” par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	278 582 914,15	-
Obligations à taux variable	3 217 440,12	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste “Titres de créances” par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	4 973 500,00	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste “Opérations de cession sur instruments financiers” par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à reméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Comptes annuels / Annexes

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	278 582 914,15	-	3 217 440,12	-
Titres de créances	4 973 500,00	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 328 344,30
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	13 674 800,61	268 125 553,66	-
Titres de créances	4 973 500,00	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 328 344,30	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	2 658 594,65
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	-
-	-
Souscriptions à recevoir	2 517 157,15
Coupons a recevoir	141 437,50
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	733 658,27
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	-
Rachat à payer	486 286,58
Frais provisionnés	247 371,69
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

		Souscriptions		Rachats
Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR001400A1J2	93 506,535	94 876 592,44	7 091,811	7 283 377,97
Action B / FR001400A1K0	15 269,342	15 869 601,54	4 489,317	4 709 103,68
Action D / FR001400BS50	3 598,981	3 683 713,89	165,118	173 342,67
Action I / FR001400A1L8	129 091,981	136 313 936,31	20 119,792	21 152 405,63
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR001400A1J2		-		-
Action B / FR001400A1K0		-		-
Action D / FR001400BS50		-		-
Action I / FR001400A1L8		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR001400A1J2		-		-
Action B / FR001400A1K0		-		-
Action D / FR001400BS50		-		-
Action I / FR001400A1L8		-		-
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR001400A1J2		-		-
Action B / FR001400A1K0		-		-
Action D / FR001400BS50		-		-
Action I / FR001400A1L8		-		-

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	1,39
Action B / FR001400A1K0	1,10
Action D / FR001400BS50	0,80
Action I / FR001400A1L8	0,80
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	-
Action B / FR001400A1K0	-
Action D / FR001400BS50	-
Action I / FR001400A1L8	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	5 039 800,00
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	27,96	-
Résultat	8 904 044,26	722 701,49
Total	8 904 072,22	722 701,49

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action A / FR001400A1J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	2 640 728,55	90 240,92
Total	2 640 728,55	90 240,92
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action B / FR001400A1K0		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	857 740,36	150 565,92
Total	857 740,36	150 565,92
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	189 714,92	22 214,93
Report à nouveau de l'exercice	29,46	11,24
Capitalisation	-	-
Total	189 744,38	22 226,17
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	5 686,898	2 253,035
Distribution unitaire	33,36	9,86
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR001400A1L8	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	5 215 858,93	459 668,48
Total	5 215 858,93	459 668,48
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 032 806,20	-2 097 350,17
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-3 032 806,20	-2 097 350,17

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action A / FR001400A1J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 025 506,20	-201 243,95
Total	-1 025 506,20	-201 243,95
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action B / FR001400A1K0		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-298 907,38	-500 089,06
Total	-298 907,38	-500 089,06
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-59 987,59	-64 387,66
Total	-59 987,59	-64 387,66
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR001400A1L8	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 648 405,03	-1 331 629,50
Total	-1 648 405,03	-1 331 629,50
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC

EUR	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Actif net	318 112 398,75	77 816 557,17	-	-	-

Action A / FR001400A1J2

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	98 752,663	12 337,939	-	-	-
Valeur liquidative	1 087,2	974,74	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	16,35	-8,99	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action B / FR001400A1K0

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	28 284,837	17 504,812	-	-	-
Valeur liquidative	1 108,16	990,56	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	19,75	-19,96	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	5 686,898	2 253,035	-	-	-
Valeur liquidative	1 102,42	991,84	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	33,36	9,86	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-10,54	-28,57	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action I / FR001400A1L8

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	155 568,291	46 596,102	-	-	-
Valeur liquidative	1 112,91	991,83	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	22,93	-18,71	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Obligation						
FR0014006ND8	ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	PROPRE	3 500 000,00	3 355 769,11	EUR	1,05
XS2249894234	ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	PROPRE	3 300 000,00	3 301 881,00	EUR	1,04
FR001400L4V8	ALD SA 4.875% 06/10/2028	PROPRE	4 600 000,00	4 928 552,74	EUR	1,55
FR0013453974	ALTAREA 1.875% 17/01/2028	PROPRE	1 700 000,00	1 463 412,40	EUR	0,46
XS2310487074	ARDAGH METAL PACKAGING 2% 01/09/2028	PROPRE	4 000 000,00	3 571 346,67	EUR	1,12
XS2023873149	AROUNDOWN SA 1.45% 09/07/2028	PROPRE	400 000,00	315 640,77	EUR	0,10
XS2301390089	ATLANTIA 1.875% 12/02/2028	PROPRE	3 800 000,00	3 558 491,78	EUR	1,12
XS2267889991	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2.0% 04/12/2028	PROPRE	3 950 000,00	3 642 766,41	EUR	1,15
XS2112335752	BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01/03/2026	PROPRE	3 400 000,00	3 474 622,44	EUR	1,09
XS2397447025	BCP MODULAR SERVICES 4.75% 30/11/2028	PROPRE	3 600 000,00	3 365 878,00	EUR	1,06
XS2294186965	CAB 3.375% 01/02/2028	PROPRE	3 000 000,00	2 721 000,00	EUR	0,86
XS2247616514	CANPACK SA 2.375% 01/11/2027	PROPRE	2 600 000,00	2 401 802,72	EUR	0,76
XS2348237871	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5% 08/06/2028	PROPRE	4 400 000,00	4 074 512,52	EUR	1,28
XS2324372270	CGG SA 7.75% 01/04/2027	PROPRE	4 000 000,00	3 768 606,67	EUR	1,18
XS2243548273	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15/01/2028	PROPRE	4 300 000,00	4 291 557,67	EUR	1,35
XS2343000241	CHROME BIDCO SASU 3.5% 31/05/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 265 067,50	EUR	0,40
XS2325699994	CIDRON AIDA FINCO SARL 5% 01/04/2028	PROPRE	4 400 000,00	4 300 198,22	EUR	1,35
XS2310411090	CITYCON TREASURY BV 1.625% 12/03/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 224 474,71	EUR	0,38
FR0014000XY6	CNP ASSURANCES 0.375% 08/03/2028	PROPRE	3 100 000,00	2 747 418,45	EUR	0,86
XS1713568811	CONSTELLIUM NV 4.25% 15/02/2026	PROPRE	2 800 000,00	2 837 300,67	EUR	0,89
XS2688529135	COTY INC 5.75% 15/09/2028	PROPRE	4 000 000,00	4 282 132,02	EUR	1,35
XS2623222978	CROWN EURO HOLDINGS 5% 15/05/2028	PROPRE	3 900 000,00	4 077 359,00	EUR	1,28
XS2296203123	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	PROPRE	5 200 000,00	5 313 948,38	EUR	1,67
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2% 29/09/2028	PROPRE	4 200 000,00	3 694 806,79	EUR	1,16

Comptes annuels / Annexes

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2333564503	DUFRY ONE BV 3.375% 15/04/2028	PROPRE	5 500 000,00	5 306 028,75	EUR	1,67
XS2423013742	EDREAMS ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	PROPRE	4 250 000,00	4 348 118,33	EUR	1,37
XS2074522975	EIRCOM FINANCE DAC 2.625% 15/02/2027	PROPRE	3 200 000,00	3 027 776,00	EUR	0,95
XS2582774225	EMERIA SASU 7.75% 31/03/2028	PROPRE	3 650 000,00	3 551 434,79	EUR	1,12
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	500 000,00	480 142,50	EUR	0,15
XS2209344543	FAURECIA 3.75% 15/06/2028	PROPRE	4 400 000,00	4 327 422,00	EUR	1,36
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	3 400 000,00	3 198 657,67	EUR	1,01
FR0014004EF7	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 0.75% 07/07/2028	PROPRE	2 400 000,00	2 141 348,46	EUR	0,67
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	5 100 000,00	5 081 691,00	EUR	1,60
XS2649707846	HT TROPLAST AG 9.375% 15/07/2028	PROPRE	3 850 000,00	4 087 561,88	EUR	1,28
XS2606019383	IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	PROPRE	5 100 000,00	5 624 926,00	EUR	1,77
XS2397781944	ILIAS HOLDING SAS 5.625% 15/10/2028	PROPRE	2 900 000,00	2 955 868,74	EUR	0,93
XS2587104444	IM GROUP SAS 8% 01/03/2028	PROPRE	1 700 000,00	1 384 497,00	EUR	0,44
XS2275090749	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE IMA SPA 3.75% 15/01/2028	PROPRE	4 700 000,00	4 475 669,00	EUR	1,41
XS2108560306	INEOS STYROLUTION GROUP GMBH 2.25% 16/01/2027	PROPRE	2 100 000,00	1 966 251,00	EUR	0,62
XS2010028004	INPOST NA 2.25% 15/07/2027	PROPRE	6 100 000,00	5 745 163,00	EUR	1,81
XS2051904733	INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	PROPRE	4 500 000,00	4 218 440,66	EUR	1,33
XS2719293826	INTL DESIGN GROUP 10.0% 15/11/2028	PROPRE	3 000 000,00	3 162 590,44	EUR	0,99
XS2631198863	IPD 3 BV 8% 15/06/2028	PROPRE	4 100 000,00	4 405 216,32	EUR	1,38
XS2189947505	IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	PROPRE	4 550 000,00	4 356 704,63	EUR	1,37
XS2463546007	KAPLA HOLDING FRN 15/07/2027	PROPRE	2 100 000,00	2 189 748,75	EUR	0,69
XS2628390366	LOTTOMATIC SPA ROMA 7.125% 01/06/2028	PROPRE	2 400 000,00	2 553 608,00	EUR	0,80
XS2332552541	LOUIS DREYFUS CO BV 1.625% 28/04/2028	PROPRE	2 100 000,00	1 978 241,43	EUR	0,62
XS1975716595	LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	PROPRE	3 500 000,00	3 340 225,00	EUR	1,05
XS2406727151	LUNE HOLDINGS SARL 5.625% 15/11/2028	PROPRE	2 100 000,00	1 734 705,00	EUR	0,55
XS2341724172	MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	PROPRE	5 900 000,00	5 147 481,11	EUR	1,62
XS1720690889	MATTERHORN TELECOM SA 4% 15/11/2027	PROPRE	3 400 000,00	3 377 775,33	EUR	1,06
XS2402071760	MIDCO GB PIK 7.75% 01/11/2027	PROPRE	2 900 000,00	2 923 510,94	EUR	0,92

Comptes annuels / Annexes

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	4 000 000,00	3 717 613,33	EUR	1,17
XS2615006470	MONITCHEM HOLD 3 SA 8.75% 01/05/2028	PROPRE	3 900 000,00	4 011 325,50	EUR	1,26
FR001400H0F5	NEXANS SA 5.5% 05/04/2028	PROPRE	3 000 000,00	3 316 843,77	EUR	1,04
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	4 100 000,00	4 287 677,50	EUR	1,35
XS2355604880	NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	PROPRE	2 800 000,00	2 667 606,67	EUR	0,84
XS2624554320	OI EUROPEAN GROUP BV 6.25% 15/05/2028	PROPRE	4 100 000,00	4 336 747,67	EUR	1,36
FR0013533031	ORANO SA 2.75% 08/03/2028	PROPRE	2 400 000,00	2 382 086,69	EUR	0,75
FR001400KL23	PRAEMIA HEALTHCARE SACA 5.50% 19/09/2028	PROPRE	3 300 000,00	3 511 658,57	EUR	1,10
XS2107452620	RCS RDS SA 3.25% 05/02/2028	PROPRE	4 100 000,00	3 726 002,56	EUR	1,17
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	2 300 000,00	2 149 631,75	EUR	0,68
XS1819574929	ROLLS ROYCE PLC 1.625% 09/05/2028	PROPRE	2 200 000,00	2 055 968,95	EUR	0,65
XS2310951103	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	PROPRE	3 650 000,00	3 556 906,75	EUR	1,12
XS2399981435	SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	PROPRE	5 300 000,00	4 777 095,88	EUR	1,50
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5% 15/04/2028	PROPRE	2 200 000,00	2 206 871,33	EUR	0,69
XS2319950130	SPA HOLDINGS 3.625% 04/02/2028	PROPRE	4 900 000,00	4 500 179,06	EUR	1,41
XS2010025836	STENA INTERNATIONAL SA 7.25% 15/2/2028	PROPRE	5 000 000,00	5 456 658,33	EUR	1,72
XS2067265392	SUMMER BC HOLDCO A SARL 9.25% 31/10/2027	PROPRE	3 500 000,00	2 877 728,95	EUR	0,90
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21/07/2028	PROPRE	3 900 000,00	4 203 077,95	EUR	1,32
XS2581393134	TELECOM ITALIA SPA 6.875% 15/02/2028	PROPRE	1 100 000,00	1 203 016,88	EUR	0,38
XS2637954582	TELECOM ITALIA SPA 7.875% 31/07/2028	PROPRE	2 800 000,00	3 219 989,10	EUR	1,01
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	PROPRE	2 100 000,00	2 041 491,26	EUR	0,64
XS2537462389	TENDAM BRANDS SAU FRN 31/03/2028	PROPRE	2 700 000,00	1 027 691,37	EUR	0,32
XS2532478430	TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	PROPRE	4 300 000,00	4 622 962,25	EUR	1,45
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	PROPRE	5 300 000,00	4 550 166,14	EUR	1,43
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	550 000,00	535 251,75	EUR	0,17
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3.875% 01/03/2028	PROPRE	1 950 000,00	1 987 809,11	EUR	0,62
XS2010027881	UNITED GROUP BV 4.625% 15/08/2028	PROPRE	4 600 000,00	4 457 948,17	EUR	1,40
XS2352739184	VALLOUREC SA 8.5% 30/06/2026	PROPRE	3 000 000,00	3 075 200,00	EUR	0,97

Comptes annuels / Annexes

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2581647091	VERISURE HOLDING AB 7.125% 01/02/2028	PROPRE	3 200 000,00	3 465 736,00	EUR	1,09
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 536 838,33	EUR	0,48
XS2315945829	VICTORIA PLC 3.75% 15/03/2028	PROPRE	2 300 000,00	1 622 713,25	EUR	0,51
XS2389688875	VITERRA FINANCE BV 1.0% 24/09/2028	PROPRE	2 500 000,00	2 234 073,91	EUR	0,70
XS2193974701	WMG ACQUISITION CORP 2.75% 15/07/2028	PROPRE	2 600 000,00	2 518 056,48	EUR	0,79
XS2231331260	ZF FINANCE GMBH 3.75% 21/09/2028	PROPRE	5 000 000,00	4 890 378,69	EUR	1,54
Total Obligation				281 800 354,27		88,59
O.P.C.V.M.						
FR001400L7Z2	ARBEVEL SHORT TERM CREDIT PART I	PROPRE	5 000,00	5 039 800,00	EUR	1,58
FR0000009987	UNION +	PROPRE	113,00	22 045 463,80	EUR	6,93
Total O.P.C.V.M.				27 085 263,80		8,51
Total Valeurs mobilières				308 885 618,07		97,10
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
Ach diff op de capi		PROPRE	-486 286,58	-486 286,58	EUR	-0,15
Banque EUR SGP		PROPRE	2 328 344,30	2 328 344,30	EUR	0,73
Sous recev EUR SGP		PROPRE	2 517 157,15	2 517 157,15	EUR	0,79
Total BANQUE OU ATTENTE				4 359 214,87		1,37
FRAIS DE GESTION						
PrComGestFin		PROPRE	-98 277,64	-98 277,64	EUR	-0,03
PrComGestFin		PROPRE	-21 769,31	-21 769,31	EUR	-0,01
PrComGestFin		PROPRE	-2 965,67	-2 965,67	EUR	-0,00
PrComGestFin		PROPRE	-76 615,02	-76 615,02	EUR	-0,02
PrRemu soc gest		PROPRE	-16 379,59	-16 379,59	EUR	-0,01
PrRemu soc gest		PROPRE	-4 837,61	-4 837,61	EUR	-0,00
PrRemu soc gest		PROPRE	-988,52	-988,52	EUR	-0,00
PrRemu soc gest		PROPRE	-25 538,33	-25 538,33	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-247 371,69		-0,08
Total Liquidités				4 111 843,18		1,29

Comptes annuels / Annexes

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Creances negociables						
Interets precomptes.						
FR0127613505	BTF 0% 21/02/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 487 650,00	EUR	0,78
FR0128070994	BTF 0% 28/02/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 485 850,00	EUR	0,78
Total Interets precomptes.				4 973 500,00		1,56
Total Creances negociables				4 973 500,00		1,56
Coupons						
Obligation						
XS2582774225	EMERIA SASU 7.75% 28	ACHLIG	3 650,00	141 437,50	EUR	0,04
Total Obligation				141 437,50		0,04
Total Coupons				141 437,50		0,04
Total PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028				318 112 398,75		100,00