

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA ALTERNA PLUS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
22	Comptes annuels
23	Bilan actif
24	Bilan passif
25	Hors bilan
26	Compte de résultat
27	Annexes
28	Règles et méthodes comptables
31	Évolution de l'actif net
32	Compléments d'information
45	Inventaire
51	SFDR



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION A

ISIN : FR0010466128

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPCVM a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance absolue supérieure à 5% en moyenne par an sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

L'indicateur de référence auquel le porteur peut se référer a posteriori est un indicateur composite constitué de 20 % CAC 40 + 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds suit une stratégie d'investissement active et discrétionnaire, axée principalement sur une recherche systématique de rendement tant en investissant tant en instruments de taux qu'en actions, sur la base d'une fréquence d'intervention sur le portefeuille généralement quotidienne, des valeurs composant l'actif et consiste à construire un portefeuille investi en actions et produits de taux par le biais :

1. d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués : analyse systématique des taux d'intérêts constatés en fonction (i) des échéances et (ii) de la qualité des émetteurs afin de déterminer une grille d'investissement par (i) Groupe d'échéances, (ii) Qualité d'émetteurs, (iii) Sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

2. d'une L'analyse fondamentale qui permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Actif Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) Et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) Un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives. Sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix et de performance d'entreprises ;

3. d'une analyse technique qui permet de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur (analyse des graphiques des cours et de l'évolution des volumes de transactions). Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :
- de 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;

- De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :
- De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.
La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +3.

- De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action ou au risque de taux, sans entraîner une surexposition du portefeuille.

Indicateur de référence | 20% CAC 40 Dividendes réinvestis + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION B

ISIN : FR001400D9J2

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance absolue supérieure à 5% en moyenne par an sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

L'indicateur de référence auquel le porteur peut se référer a posteriori est un indicateur composite constitué de 20 % CAC 40 + 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds suit une stratégie d'investissement active et discrétionnaire, axée principalement sur une recherche systématique de rendement tant en investissant tant en instruments de taux qu'en actions, sur la base d'une fréquence d'intervention sur le portefeuille généralement quotidienne, des valeurs composant l'actif et consiste à construire un portefeuille investi en actions et produits de taux par le biais :

1. d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués : analyse systématique des taux d'intérêts constatés en fonction (i) des échéances et (ii) de la qualité des émetteurs afin de déterminer une grille d'investissement par (i) Groupe d'échéances, (ii) Qualité d'émetteurs, (iii) Sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

2. d'une L'analyse fondamentale qui permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Actif Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) Et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) Un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives. sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix et de performance d'entreprises ;

3. d'une analyse technique qui permet de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur (analyse des graphiques des cours et de l'évolution des volumes de transactions).

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :
 - De 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;

- De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :
 - De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +3.

- De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action ou au risque de taux, sans entraîner une surexposition du portefeuille.

Indicateur de référence | 20% CAC 40 Dividendes réinvestis + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION Z

ISIN : FR001400D9K0

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de rechercher une performance absolue supérieure à 5% en moyenne par an sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans. L'indicateur de référence auquel le porteur peut se référer a posteriori est un indicateur composite constitué de 20 % CAC 40 + 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds suit une stratégie d'investissement active et discrétionnaire, axée principalement sur une recherche systématique de rendement tant en investissant tant en instruments de taux qu'en actions, sur la base d'une fréquence d'intervention sur le portefeuille généralement quotidienne, des valeurs composant l'actif et consiste à construire un portefeuille investi en actions et produits de taux par le biais :

1. d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués : analyse systématique des taux d'intérêts constatés en fonction (i) des échéances et (ii) de la qualité des émetteurs afin de déterminer une grille d'investissement par (i) Groupe d'échéances, (ii) Qualité d'émetteurs, (iii) Sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.
 2. d'une L'analyse fondamentale qui permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Actif Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) Et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) Un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives. sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix et de performance d'entreprises ;
 3. d'une analyse technique qui permet de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur (analyse des graphiques des cours et de l'évolution des volumes de transactions).
- Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :
 - de 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;
 - De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :
 - De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +3.
- De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.
 - De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action ou au risque de taux, sans entraîner une surexposition du portefeuille.

Indicateur de référence | 20% CAC 40 Dividendes réinvestis + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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 29 décembre 2023. 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

L'année 2023 a démarré de bon augure à la suite de signaux positifs sur le front de l'inflation et sur fond d'espoir d'une réouverture de la Chine. Cependant, les faillites et difficultés du secteur bancaire américain à la suite de la hausse des taux ont à nouveau alimenté les craintes de l'impact de la hausse des taux sur la capacité de financement des entreprises et en conséquence l'impact sur l'économie. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs ont à nouveau repris le chemin de la sous-performance à partir de mars 2023. La reprise largement moins soutenue que les attentes de la Chine est venue s'ajouter aux nombreuses craintes sur le ralentissement économique, malgré une inflation qui tardait à refluer jusqu'à cet automne, limitant les espoirs d'un assouplissement possible des banques centrales. Ce contexte d'incertitudes a emmené le marché sur des points bas jusqu'à fin octobre avant de rebondir sur la fin d'année sur une anticipation des investisseurs de première baisse de taux en 2024.

COMMENTAIRES du fonds ALTERNA PLUS

Alterna plus est un fonds diversifié mixte prudent, il peut détenir 100 % de produits de taux et au maximum 30 % actions.

Au titre de son exercice le FCP ALTERNA PLUS enregistre une hausse de 7.12% pour une hausse de 6.71% pour son indice de référence.

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Le nombre de parts au 29 Décembre 2023 est de :

Part A : 4 558 302.511

Part B : 139 173.604

Part Z : 3 378.984

L'actif net total du fonds s'établit désormais à 91 785 813.51 € contre 133 483 396 € d'actif net un an plus tôt.

2 - EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur de la part A au 29 Décembre 2023 : 16.71 euros

Valeur de la part A au 30 Décembre 2022 : 15.60 euros

Valeur de la part B au 29 Décembre 2023 : 109.24 euros

Valeur de la part B au 30 Décembre 2022 : 101.75 euros

Valeur de la part Z au 29 Décembre 2023 : 110.78 euros

Valeur de la part Z au 30 Décembre 2022 : 102.32 euros

La performance annuelle de la part A est de : +7.12%

La performance annuelle de la part B est de : +7.36%

La performance annuelle de la part Z est de : +8.27%

3 - EVOLUTION DU PORTEFEUILLE

JANVIER

L'année 2023 a démarré en fanfare, remisant toutes les inquiétudes de la fin d'année dernière, sur la perception par les investisseurs d'une inflation mieux maîtrisée en Occident et de politiques monétaires en conséquence moins agressives. La réouverture de l'économie chinoise et la stabilisation du front en Ukraine ont également offert un soulagement sur des perspectives de récession moins sévères, voire de légère croissance... Enfin, les rachats de positions shorts de nombreux acteurs ont alimenté et accéléré la hausse.

Les marchés américains Nasdaq et S&P 500 ont performé de plus de 10% (meilleur mois de janvier depuis 2001) et 6% respectivement, les valeurs croissance, sensibles aux taux, retrouvant les faveurs du marché ce mois-ci. Les marchés européens et asiatiques affichent des hausses entre 4% et 12%.

En mode Risk-on, les spreads High Yield se sont fortement contractés de 66 bps pour atteindre 415. Le spread Investment Grade s'est resserré de 13 bps à 79. Pour exemple, le 10 ans français est passé de 3,11% à 2,75%.

Parmi les opérations réalisées sur ce premier mois de 2023, nous avons soldé quelques lignes obligataires sur le segment du Haut Rendement (HY) sur des maturités 2025/2026 pour nous renforcer sur le segment Investment Grade avec Téléperformance notamment. Ainsi, le portefeuille conserve un rating moyen de qualité Investment Grade avec un rating moyen BBB-.

En actions, nous avons arbitré nos Nestlé pour renforcer notre position sur Pernod Ricard. A moyen terme, Pernod Ricard est bien placé pour tirer parti de fondamentaux très attractifs de l'industrie des spiritueux et de la diversification de son portefeuille de produits avec une dynamique favorable sur la reprise du voyage et le Travel Retail qui devraient compenser le ralentissement aux Etats-Unis.

FEVRIER

Les frimas du mois de février ont gelé les gains d'un mois de janvier tonitruant.

Les marchés en général se sont accordé une pause dans un contexte de remontée des taux 10 ans américains de 42 bps à 3,92%, en rapport avec une inflation sous-jacente plus visqueuse qu'attendue, stationnaire à 5,4%, laissant craindre une politique durablement restrictive de la part de la Réserve Fédérale américaine.

Par ailleurs, après l'euphorie du début d'année alimentée par les espoirs d'une réouverture rapide de l'économie chinoise longtemps malmenée par la politique zéro-Covid, Hong Kong a reflué brutalement sur le mois de 7%, effaçant les gains de janvier, en attendant les mesures de relance prochainement annoncées. Les valeurs technologiques chinoises ont entretenu le mouvement malgré un environnement politique et réglementaire plus apaisé, des signes d'optimisme à l'aune des récentes publications et des valorisations attractives.

En Europe, de loin la zone la plus performante, plus cyclique et peu valorisée, une fois écartées les inquiétudes des risques énergétiques de l'hiver, les gains additionnels sont de +2%. Les Etats-Unis s'inscrivent en baisse à -2,6% et -1,1% respectivement pour le S&P 500 et le Nasdaq, en lien avec une saison des résultats mitigée.

Les spreads High Yield très volatils sur le mois ont évolué entre 380 et 426 pour terminer étale à 415. Le spread Investment Grade a peu varié à 79. Pour exemple, le 10 ans français est passé de 2,75% à 3,12%, plus haut depuis 2011.

MARS

Mars a vu surgir de façon spectaculaire les effets délétères des rapides et amples hausses de taux à travers le craquement de certaines banques américaines et européennes précipitées à la faillite en quelques jours, du fait d'une gestion bilantielle incorrectement adaptée et à même de faire face aux retraits massifs des déposants.

Le sentiment investisseur reste mitigé sur la tendance de fond du marché : entre d'une part, l'issue incertaine de cette crise bancaire américaine et son impact potentiellement négatif et chaotique sur la croissance et d'autre part, un espoir de fin de hausse des taux, en dépit d'une inflation toujours visqueuse, lâchant du lest sur les valorisations entreprises et le ralentissement économique.

Dans ce contexte, les marchés les plus robustes sont ceux dont la pondération en valeurs croissance/qualité et technologiques est la plus importante contrairement à ceux davantage matières premières, value et financières : Nasdaq +6%, Hong Kong +3,5%, Nikkei +3%. L'Europe fait pâle figure ce mois-ci à -0,2%.

Les spreads High Yield, très volatils sur le mois, ont évolué entre 386 et 575 pour terminer étales à 436. Le spread Investment Grade a varié entre 80 et 114 pour finir à 85. Pour exemple, le 10 ans français a évolué entre 2,52% et 3,25%, pour clore le mois à 2,79%.

Dans ce contexte, nos deux plus gros contributeurs négatifs à la performance sont notre position dans le marché bancaire en actions (CTR -0,343%) au travers de BNP Paribas ainsi que notre couverture au taux (CTR -0,445%).

Nos positions obligataires (CTR +0,25%) ont permis de contrebalancer la performance de la poche actions sur ce mois de mars (CTR -0,275%).

Nous avons participé aux émissions primaires et notamment à celle de l'obligation Wendel 2,625% 2026 convertible en actions Biomérieux ainsi que la Nexans 5,5% 2028. Nous avons également continué de céder à profit des lignes avec les deux obligations hybrides Telefonica et TotalEnergies.

AVRIL

Le mois d'avril a digéré, du mois précédent, les hausses de taux touchant à leur terme et les faillites des banques régionales américaines surveillées de près par les autorités, pour offrir un tableau plus apaisé mais sans excès en termes de performances.

Les marchés américains ont profité des bons résultats des Gafams mais ont pâti des piètres performances du secteur des semi-conducteurs (SOX -7%) et de TESLA (-22%) dressant un tableau contrasté : Nasdaq +0%, S&P 500 +1,5%. Les marchés européens restent portés par le poids du luxe, les secteurs énergie et assurance, le DJ 600 Europe affiche +2,6%. En Asie, la Chine perd 2,4%, lestée par la tech (BAIDU, ALIBABA -20%) mais le Japon résiste à +2,9%.

La fin du mois a vu réapparaître l'ombre d'une crise bancaire avec les difficultés rencontrées par First Republic Bank. De ce fait, les taux ont corrigé de -29,4bps pour le 10 ans allemand et de -21,5bps pour le 10 ans américain sur la dernière semaine d'avril. Ce tableau morose a été compensé par le début de la saison des résultats du premier trimestre qui a majoritairement été positive.

Dans ce contexte, les taux sont restés stables sur le mois avec le Bund à 2,313% (+2bps) et le T-Note à 3,42% (-4,5bps). Du côté des spreads de crédit, même conclusion avec le Xover qui termine à 435bps (-1,3bps) et le Main à 83bps (-1,4bps).

L'exposition actions a été réduite à 17,95% (hors SPACs) par des ventes proportionnelles de nos lignes. Du côté de l'obligataire, nous avons participé à l'émission sur le marché primaire de Porsche Holding SE 2028 pour un rendement de 4,58%.

Le portefeuille conserve un rating moyen BBB- pour un rendement actuariel brut de 4,47% et une durée moyenne de 1,01.

MAI

Le nouvel eldorado de l'IA générative vulgarisé par MICROSOFT depuis novembre à travers ChatGPT d'OpenAI, puis son adoption prospective par un nombre grandissant d'acteurs variés, apparaît aux yeux des investisseurs aussi disruptif que la dernière révolution internet, susceptible potentiellement de transformer des pans entiers de l'économie (ressources, recherche, process, connaissances...).

Les conséquences sur les sociétés de la tech US, avec des contours certes encore à définir, suscitent à l'évidence des espoirs élevés dont le plus emblématique d'entre eux, à savoir Nvidia, a profité. Ce dernier a révélé dans ses perspectives du prochain trimestre une progression de son activité de plus de 50% par rapport à celui-ci, propulsant le titre de plus de 25% en séance (+39% sur le mois) pour une capitalisation flirtant avec le trillion de dollars, entraînant dans son sillage d'autres poids lourds. Le mois de mai a donc été principalement américain avec un Nasdaq en hausse de +5,5% (10 valeurs dont les 5 Gafam représentent 85% de l'envolée YTD), quand les S&P 500 ou Russell 2000 plus généralistes s'inscrivent en négatif, semblables aux indices européens. Seul le Nikkei, technologique et inscrit dans une vertueuse dynamique domestique, a fait mieux à +7%.

Côté obligataire, la BCE et la Fed ont augmenté leurs taux directeurs de 25bps, la première en insistant qu'il y en aurait d'autres et la dernière en laissant entendre qu'elle ferait certainement une pause. Dans ce contexte sans grande surprise, les taux européens et les spreads de crédit sont restés relativement stables. Le taux 10 ans allemand termine à 2,28% (-3bps) alors que le Main et le Xover terminent respectivement à 82,09bps (-0,88bps) et 433,8bps (-1,26bps).

Dans ce contexte, nous avons participé à une partie des nombreuses émissions primaires Investment Grade, dont notamment une rare émission l'Oréal à 2 ans. Nos poches High Yield et Investment Grade ont respectivement contribué à CTR +0,111% et CTR +0,153%. La sensibilité du fonds s'établit à 0,91 pour un rendement brut de 4,53% et un rating BBB-.

JUIN

Le mois de juin a poursuivi sur son élan mais cette fois, plusieurs secteurs ont accompagné le mouvement de la technologie tels la consommation discrétionnaire et l'industrie. De tous les indices, le Nikkei se distingue en affichant un +7,6% (+27% YTD), les marchés américains et chinois suivent à +6,6% et +4,5% grâce également aux valeurs technologiques (Nasdaq, plus fort semestre depuis 1983) et l'espoir d'un stimulus pour ce dernier. L'Europe ferme la marche à +2,4% (DJ600), les secteurs luxe, pétrole et banques largement représentés ont patiné. L'appétit pour le risque semble donc toujours d'actualité, comme en témoigne également le fort resserrement des spreads souverains Italie-Allemagne et Grèce-Allemagne au plus bas depuis plus d'un an. Si les taux 10 ans américain et allemand finissent le mois en hausse, à 3,837% (+19,41 bps) et à 2,392% (+11,1 bps), les spreads se resserrent : Xover -33,557 bps et Main -8,373 bps.

Ainsi, la contribution de la poche actions est positive (CTR +0,533%) par rapport à la poche obligataire légèrement négative (CTR -0,067%).

Le fonds affiche un rendement de 4,74% pour un rating BBB- et une sensibilité au taux de 1,01.

Nous conservons une sensibilité réduite en attendant que la prime de terme se reconstitue pour tenir compte d'une inflation que l'on pense persistante. En effet, nous ne sommes pas convaincus que l'inflation retourne rapidement vers les 2% comme le martèlent les banquiers centraux. Nous considérons qu'il existe trois facteurs structurellement inflationnistes :

- Le vieillissement démographique et les conséquences que cela va impliquer sur l'évolution du marché du travail et les pressions salariales,
- La transition écologique qui va indubitablement coûter plus chère aux entreprises,
- La remise en cause de la mondialisation, qui va mener à des coûts de production plus élevés.

Enfin, cette inflation est de bon augure pour le désendettement public, qui plus est, lorsque la courbe des taux est plate et donc bénéfique pour les programmes de refinancement.

JUILLET

La saison des résultats, supérieurs au consensus dans l'ensemble, confirme le mouvement à la hausse des derniers mois sur les indices.

Pricing power des sociétés, fin prochaine de la hausse des taux, inflation déclinante, spéculation autour des bénéfices attendus du phénomène IA, envolée des dépenses de construction liées à la relocalisation des industries stratégiques aux Etats-Unis et résilience de l'économie occidentale dopée par la bonne tenue des salaires et l'épargne accumulée compensent la faiblesse des volumes, sur les biens tangibles en général dans la partie consumer, avec une région Amérique du Nord un cran en-dessous des autres. En revanche, les services portés par la priorité des consommateurs faite à « l'expérience » continuent d'alimenter le secteur des loisirs et du divertissement, bien au-delà du simple « revenge spending » lié au covid.

L'espoir de mesures incitatives à consommer décidées par les autorités en Chine a poussé les indices locaux en tête des indices mondiaux sur le mois à +7% (HSI), suivi par le Nasdaq +4% et le S&P 500 +3% et les indices européens +2%. Le Japon commence à accuser le coup du pivot de la BOJ vers une politique moins accommodante et termine flat.

Côté obligataire, les spreads de crédit se sont resserrés : le Main de -5,948bps et le Xover de -19,868bps, pour atteindre des niveaux que l'on n'avait pas vus depuis février 2022. Les taux longs ont augmenté, le 10 ans allemand finissant à 2,492% (+9,9bps) et le 10 ans américain à 3,9588% (+12,21bps).

Le marché primaire s'étant réduit, nous avons réalisé des arbitrages sur le marché secondaire. Nous avons notamment vendu des Lagardère 2026 afin de renforcer des Spie 2026 et récupérer un rendement supplémentaire de 130bps. Nous avons également participé à l'offre de rachat d'une partie de la TDF Infrastructure 2,5 2026 afin de souscrire à leur nouvelle émission 2028 et ainsi avoir un rendement supplémentaire de 111bps.

Le fonds affiche un rendement actuariel de 4,61% pour un rating de BBB- et une sensibilité aux taux de 0,98.

AOÛT

Le mois d'août a envoyé des signaux perturbants aux investisseurs à travers les inquiétudes croissantes relatives au secteur immobilier chinois à l'image des difficultés du promoteur résidentiel Country Garden, les tensions sur les taux longs américains et la crainte d'une politique maintenue restrictive plus longue en rapport avec la résilience de son économie malgré les nombreuses et fortes hausses de taux censées la refroidir, et enfin la persistance d'une inflation salariale, agroalimentaire et des services.

Dans ce contexte, les principaux indices des pays développés ont corrigé légèrement de leurs points hauts annuels, dans de faibles volumes, avec -2%, -1% et 0% au Japon, Etats-Unis et Europe respectivement. Logiquement, la Chine a été plus sanctionnée entre -6 et -8% selon les places.

Le spread High Yield a évolué entre un plus haut à 433 en milieu de mois et son plus bas à 382 en début de mois, pour terminer à 398. Plus calme, le spread Investment Grade a varié entre 68 et 79, pour clôturer à 71 en fin de mois. Pour exemple, le 10 ans français a évolué entre 3,02 et 2,98% entre le début de la fin de mois avec un pic à 3,25% en milieu.

L'impact sur le fonds se traduit par une contribution positive de la poche obligataire (CTR +0,14%) au détriment de la poche actions (CTR -0,40%). Le fonds affiche un rendement de 4,67% pour un rating qui gagne un cran en passant BBB et une sensibilité au taux de 0,84. Nous conservons donc toujours une sensibilité réduite, le temps de retrouver une prime de terme et donc une physionomie de courbe normative avec une repentification que l'on devrait entrevoir entre 6 à 9 mois après avoir atteint le plateau monétaire et qui, selon nous, pourrait intervenir d'ici la fin de l'année, la BCE disposant encore de 3 rendez-vous (14 sept. 26 oct. Et 14 Déc.) pour ajuster le tir. Enfin, nous avons réduit notre exposition actions de 2pts pour la ramener à 16.5% (hors SPAC) contre 18.57% en juillet.

SEPTEMBRE

Septembre réputé pour être un des mois les moins performants de l'année sur les marchés actions, n'a pas failli à la tradition. Ce mois-ci, lors de leurs comités respectifs, BCE et surtout FED se sont donné le mot pour rappeler aux investisseurs un peu trop confiants que la lutte contre l'inflation était loin d'être achevée et qu'en conséquence, penser baisse des taux était incongru et largement prématuré alors que la question de la hausse n'était pas encore écartée d'ici cette fin d'année. Comme illustré par l'envolée du taux 10 ans américain de 50 bps sur les niveaux de 4,60%, jamais vu depuis 2007, ce brutal retour à la réalité a précipité à la baisse les indices actions, dans un contexte, faut-il le rappeler, où des sérieux doutes sur le rythme de croissance future demeurent dans beaucoup de régions du monde.

Les Etats-Unis entraînés par les valeurs technologiques à duration longue ont perdu entre 5 à 7% (Nasdaq), la Chine, le Japon et l'Europe -2 à -4%.

En lien avec la montée de l'aversion au risque, les spreads de crédit se sont également écartés : Xover +31,554 bps et Main +9,212 bps. Dans ce contexte, les taux 10 ans européens ont suivi la trajectoire américaine pour finir le mois à des niveaux atteints pour la dernière fois en 2011 pour le Bund allemand à 2,839% (+37,3 bps).

L'impact sur le fonds se traduit par une contribution négative des poches Investment Grade (CTR -0,25%) et actions (CTR -0,47%). Au contraire, notre poche High Yield résiste bien (CTR +0,024%) mais c'est avant tout notre couverture aux taux qui nous permet de limiter la baisse (CTR +0,634%).

Le fonds affiche un rendement de 4,68% pour une notation moyenne BBB et une sensibilité de 0,94.

OCTOBRE

Octobre rouge avec la publication des résultats du troisième trimestre mettant en relief les difficultés des entreprises dans une large majorité à se projeter et offrir de la visibilité aux investisseurs, compte tenu d'une demande erratique, de prix certes en recul mais suffisamment élevés pour freiner l'élan des consommateurs, des coûts opérationnels en hausse, dans des marchés souffrant de surcroît de trous de liquidités impressionnants en Europe à l'image des variations quotidiennes observées sur des grands noms tels SANOFI ou WORDLINE pour ne citer qu'eux.

Le contexte géopolitique anxigène avec un second front déclaré, après l'Ukraine, en Israël-Gaza et l'affrontement militaire, politique, économique croissant entre deux modèles à l'échelle de la planète entre celui démocratique et l'autre autocratique ajoute aux inquiétudes.

L'Europe, fragilisée par la proximité géographique et sociale des conflits et le ralentissement économique en cours, et les Etats-Unis par le poids des technologiques dans les indices et la perspective de ralentissement en 2024, plus que par la dynamique actuelle encore forte, relâchent en moyenne 4%. Japon et Chine n'échappent pas à la tendance proche des 4% également.

Côté obligataire, le mois d'octobre a vu une divergence de la tendance des taux entre les Etats-Unis et la zone euro avec un 10 ans américain qui augmente de +35,96 bps (4,9307%) contre un 10 ans allemand qui reste stable sur la période (-3,3 bps à 2,806%), du fait de chiffres économiques plus robustes aux Etats-Unis. Quant aux spreads de crédit et en lien avec l'aversion au risque, ils ont continué à s'écarter fortement avec un Xover qui augmente de +22,366 bps et un Main qui prend +6,008 bps.

Dans ce contexte, notre poche Investment Grade performe (CTR +0,194%), là où notre poche High Yield reste stable (CTR +0,025%) et notre poche actions pèse sur la performance du portefeuille (CTR -0,854%).

Sur le mois, nous avons augmenté notre sensibilité en réduisant notre short futures Bund, passant de 0,94 à 2,11 de sensibilité. Le fonds conserve un rating BBB pour un rendement actuariel brut à 4,86%.

NOVEMBRE

Novembre s'inscrit comme le mois le plus performant de l'année pour la plupart des indices actions en lien avec un horizon de politique monétaire plus dégagé et probablement plus accommodant d'ici fin 2024, des tensions géopolitiques qui semblent circonscrites, et des publications de résultats d'entreprises pour l'avant dernier trimestre 2023 qui demeurent pour l'essentiel de bon niveau, battant le consensus largement aux Etats-Unis de 16 points au-dessus de la moyenne historique et en ligne sur l'Europe. Etats-Unis, Japon et Europe progressent respectivement de +9,13%, +5,41% et +6,62% alors que la Chine, un cran en-dessous baisse de -0,41%.

En lien avec la baisse de l'aversion au risque, les premières baisses de taux sont dorénavant attendues pour le mois de mai aux Etats-Unis par rapport à juillet à la fin du mois dernier. Les taux longs ont également fortement baissé, effaçant les hausses des deux mois précédents, à 2,447% (-35,9 bps) pour le Bund et à 4.3264% (-60,43 bps) pour le T-Bond. Du côté des spreads de crédit même impact, le Xover se réduit de -76,738 bps et le Main de -17,694 bps, atteignant les plus bas de l'année et des niveaux similaires à avril 2022.

Sans surprise, le fonds performe bien sur le mois de novembre avec des poches Investment Grade (CTR +0,869%), High Yield (CTR +0,255%) et actions (CTR +1,386%) fortement positives. Bien que notre couverture nous coûte (CTR -0,286%) cela ne nous empêche pas de signer le meilleur mois de l'année.

Lors du mois de novembre, nous avons arbitré une ancienne souche de Teleperformance 2027 avec un coupon de 0,25% contre une émission primaire de Teleperformance 2028 avec un coupon de 5,25% pour un gain de rendement de 66 bps.

Le fonds conserve une sensibilité de 2,07 avec un rating BBB et un rendement actuariel de 4,66%.

DECEMBRE

Une fin d'année marquant des plus hauts historiques pour certains marchés, tout feu tout flamme en hommage à l'année du Dragon sans doute. Le plus violent rattrapage s'est produit sur les small et midcaps dont le Russell 2000 en est la formidable illustration américaine avec +12,2% sur le mois. Ce fort rebond des marchés a été permis par la confirmation par les banques centrales que la période de hausse des taux était révolue et qu'une détente était envisageable dès le premier semestre 2024.

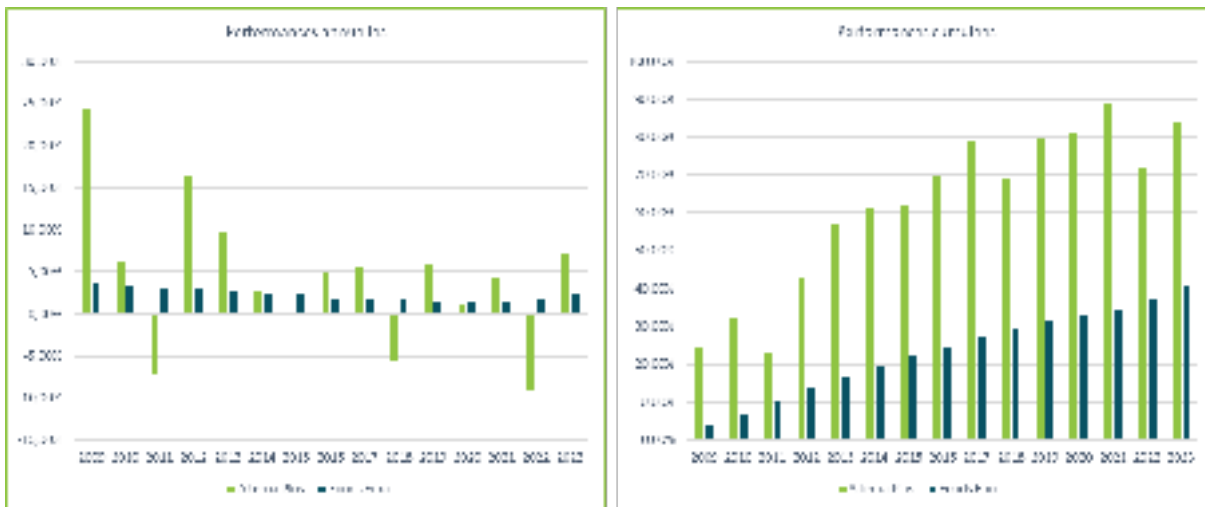
Comme en novembre, Etats-Unis et Europe mènent ce mois-ci avec +4,5% et +3,8% respectivement tandis que le Japon termine étale et que la Chine continue à décevoir avec des messages négatifs réitérés par les autorités à l'encontre des poids lourds technologiques de la cote tels TENCENT, NETEASE qui souffrent d'un nouvel ajustement de la réglementation sur les jeux vidéos.

En lien avec la baisse de l'aversion au risque et en anticipation de prochaines baisses de taux de la part des banques centrales, les taux 10 ans américains et allemands baissent respectivement de -44.73 bps (à 3.8791%) et de -42.3 bps (à 2.024%). Les spreads se replient de -63.036 bps pour le Xover et de -9.768 bps pour le Main. La correction des deux derniers mois permet aux taux et aux spreads de crédit de conclure l'année sur des points bas. En effet, les taux 10 ans allemands baissent de -54.7 bps sur l'année et le Xover se replie de -163.638 bps pour revenir à des niveaux de février 2022.

Dans ce contexte, le fonds réalise son deuxième meilleur mois de l'année après celui de novembre, porté par la poche Investment Grade (CTR décembre +1.288%) et la poche actions (CTR +1.257%). Sur l'année, la couverture nous coûte CTR -0.372%, ce qui est largement balancé par les poches Investment Grade (CTR année +4.328%), actions (CTR +2.794%) et High Yield (CTR +1.479%).

Alterna Plus finit l'année avec une sensibilité de 2 et un rating de BBB pour un rendement de 4,26%.

Bien que les performances passées ne présagent pas des performances futures, Alterna Plus offre une belle alternative ou complément d'investissement face à la baisse des rendements des fonds euro. Par ailleurs, sur son horizon d'investissement recommandé de 2 ans, le « time to recover » est respecté depuis 2009 :



Source : Arbevel/Bloomberg

Pour la nouvelle année, comme à notre habitude, nous allons nous efforcer de travailler notre dispersion et éviter le cumul des risques, en quête de nouvelles distinctions pour remercier nos investisseurs qui nous font confiance.

Sur le long terme, à noter qu'Alterna Plus a obtenu la récompense du meilleur fonds sur la plus longue des durées : 10 ans, dans sa catégorie Absolute Return EUR Low. C'est le 7ème award que les Refinitiv Lipper Fund Awards décernent au fonds flexible prudent d'Actis Asset Management depuis 2013, saluant une nouvelle fois la qualité de sa gestion et sa capacité à dégager de la performance sur la durée avec une volatilité maîtrisée. Nous profitons de cette récompense pour remercier nos investisseurs de leur confiance renouvelée.



4 - PERSPECTIVES

Nous constatons que l'effet de la hausse des taux est en train de refroidir les économies comme souhaité par les banques centrales afin de calmer l'inflation. Cela engendre ainsi une plus grande prudence de la part du consommateur et des entreprises après une forte accélération post covid entraînant des révisions à la baisse des perspectives de croissance. Cependant, le reflux de l'inflation et le ralentissement semblent suffisants pour anticiper la fin de la hausse des taux et même des premières baisses de taux en 2024.

Une stabilisation de la macro, apportant une meilleure visibilité, écarterait le scénario d'une récession dure, suffisant pour nourrir le sentiment de marché.

Le reflux en cours de l'inflation et la stabilisation, voire le recul, des taux devraient permettre une stabilisation des multiples de valorisation (fin du derating)

Les multiples de valorisation en Europe sont en bas de range, et constituent un facteur de soutien pour 2024.

Malgré un ralentissement et des perspectives moins enthousiastes qu'il y a quelques mois, les bénéficiaires sont globalement résilients et les effets de base vont progressivement s'améliorer courant 2024.

1. La consommation est résiliente

- Le consommateur est moins sensible aux taux d'intérêt que dans le passé (83% des mortgages sont à taux fixe aux US).

- Le taux d'épargne est plus élevé, et est désormais correctement rémunéré, ce qui offre un complément de revenu.

- L'inflation se modère également en parallèle d'une hausse des salaires, ce qui offre un bol l'air au consommateur.

- On reste tout de même vigilants sur le contexte géopolitique compliqué qui pourrait être un frein au recul de l'inflation

2. Point d'inflexion sur le cycle de déstockage ?

- Le cycle de déstockage est très avancé, dans sa phase finale

- On commence à voir une amélioration sur certains segments

- La Chine est complètement au ralenti limitant ainsi le risque de déception

3. Coût de la dette des entreprises

- Les entreprises sont moins sensibles aux taux d'intérêt que dans le passé : les frais financiers sont à taux variable à hauteur de 20/30% (le travail de refinancement à taux fixe a été bien fait), et le cash au bilan est désormais rémunéré (comme pour le consommateur).

- Après une période de constitution de stocks de sécurité en raison des pénuries, les entreprises optimisent désormais leur BFR dans un contexte de ralentissement de la demande.

- Les sociétés cotées ont été disciplinées en termes de M&A sur les dernières années.

- La hausse des taux affecte néanmoins les projets d'investissement et d'avenir. Ralentissement de la demande/Attentisme.

Les années 2022 et 2023 sont le reflet 1/ du changement de paradigme côté taux entraînant une compression importante des multiples de valorisation et un désengagement des investisseurs des marchés actions notamment en Europe pour d'autres classes d'actifs (obligataires notamment) et 2/ d'une décélération de l'économie courant 2023 après des trimestres très favorables en sortie de covid tant en termes de volumes que de prix, impliquant des effets de base élevés et une révision des perspectives de croissance défavorable aux actions.

Nous entrons en 2024 en étant constructif sur le potentiel de rebond du marché actions notamment des petites et moyennes valeurs européennes en raison de leur sous-performance massive alors que les valorisations sont faibles et les attentes révisées (côté entreprises et côté consensus). Une baisse des taux progressive courant 2024 devrait redonner une capacité d'appréciation des multiples, tandis que les effets de base vont redevenir réellement intéressants à partir du second semestre 2024.

En conclusion, nous n'anticipons pas un rebond en « V » de la macro mais une amélioration graduelle tout au long de 2024. Comme par le passé, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

- ✓ Rendement du dividende et croissance du dividende
- ✓ Des bilans solides (faible ratio d'endettement)
- ✓ Des sociétés capables de répercuter la hausse des coûts (pricing power),
- ✓ Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés,
- ✓ Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande
- ✓ Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée
- ✓ Des sociétés avec un management de type entrepreneurial

Enfin, dans cet environnement instable, notre style de gestion, reste définitivement stratégique, avec une vision à long terme cherchant à déterminer le niveau de risque et favoriser la dispersion à chaque étape de la construction du portefeuille. Ainsi, notre approche « stock et bond-picking » devrait continuer d'être profitable dans la durée pour nos porteurs de parts afin de surperformer nos indicateurs de références.

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est ans un scénario où la baisse des taux directeurs se ferait attendre (erreur de diagnostic des Banques Centrales comme par le passé). Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires offrent des rendements attrayants (€STR à 3,89%), liquides et sans risque et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment des obligations Corporate (IG et HY) à 5 ans avec des taux supérieurs à l'inflation.

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://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

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 repondérées 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 détaillée dans le Code de Transparence (<https://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

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. La politique climat s'articule autour de l'engagement pris auprès de l'initiative NZAM, qui sera publié d'ici avril 2024.

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.

Risque global

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

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.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2023, l'effectif en équivalent temps plein était de 46 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.05M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 84% et la part variable de 16%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	11 776 482,41	11 805 024,09
TOTAL ENERGIES SE	1 754 240,92	3 261 020,12
BNP PARIBAS	507 130,05	3 277 393,29
TELEPERFORMANCE 0.25% 26/11/2027	1 721 821,92	1 682 156,71
PLUVALCA SICAV PLUVALCA RENTOBLIG	-	3 152 160,00
AIR LIQUIDE	-	3 032 270,00
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.867% 03/08/2027	1 491 300,12	745 954,75
L OREAL SA 3.125% 19/05/2025	2 095 716,00	-
SNAM SPA 1.375% 19/11/2023	988 917,81	1 012 190,27
SCR OPTIMUM FCP	-	1 856 018,80

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement 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.

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.

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	20 946 000,00
- Change à terme :	-
- Future :	20 946 000,00
- Options :	-
- Swap :	-

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	SOCIETE GENERALE
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	-
- Autres revenus	-
Total des revenus	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	91 665 943,72	124 638 769,54
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	13 087 824,81	29 843 591,45
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	71 874 390,01	81 208 644,29
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<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	6 515 478,90	11 362 408,80
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	188 250,00	2 224 125,00
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	271 444,87	1 806 534,66
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	271 444,87	1 806 534,66
Comptes financiers	871 243,66	9 982 092,26
Liquidités	871 243,66	9 982 092,26
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	92 808 632,25	136 427 396,46

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	87 414 087,93	136 951 120,12
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 195 982,75	-2 974 074,82
• Résultat de l'exercice	1 175 742,83	-493 648,77
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	91 785 813,51	133 483 396,53
INSTRUMENTS FINANCIERS	188 250,00	2 224 125,00
• 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	188 250,00	2 224 125,00
Autres opérations	-	-
DETTES	834 568,74	719 874,93
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	834 568,74	719 874,93
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	92 808 632,25	136 427 396,46

HORS BILAN

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	20 946 000,00	81 323 850,00
- 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	110 299,89	13 827,81
• Produits sur actions et valeurs assimilées	632 352,28	68 185,13
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 376 714,56	354 456,46
• Produits sur titres de créances	-	2 980,00
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	3 119 366,73	439 449,40
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-18 915,60	-59,94
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-18 915,60	-59,94
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	3 100 451,13	439 389,46
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 409 836,27	-953 925,92
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	1 690 614,86	-514 536,46
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-514 872,03	20 887,69
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	1 175 742,83	-493 648,77



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 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.

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.

Règles et méthodes comptables

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 Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	0,36% sur les actions uniquement	0,36% sur les actions uniquement	0,36% sur les actions uniquement
Commission de sur performance	Actif net	20% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence composé 20% CAC 40 + 80% FTSE MTS Eurozone GOVT Bond 1-3 Y (DR et CR)	20% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence composé 20% CAC 40 + 80% FTSE MTS Eurozone GOVT Bond 1-3 Y (DR et CR)	Néant

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 Z
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	133 483 396,53	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	10 983 098,86	148 716 049,78
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-60 241 549,69	-17 130 348,34
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 208 387,63	552 805,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 283 881,08	-2 578 982,29
Plus-values réalisées sur contrats financiers	3 220 100,00	38 212,31
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-3 156 640,00	-1 013 080,00
Frais de transaction	-146 208,34	-23 053,28
Différences de change	-108 269,31	-371 822,07
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	3 018 174,05	4 069 675,06
- Différence d'estimation exercice N	7 087 849,11	4 069 675,06
- Différence d'estimation exercice N-1	4 069 675,06	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-1 881 410,00	1 731 160,00
- Différence d'estimation exercice N	-150 250,00	1 731 160,00
- Différence d'estimation exercice N-1	1 731 160,00	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 690 614,86	-514 536,46
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments*	-	7 316,15
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	91 785 813,51	133 483 396,53

* Souttes suite aux fusions/absorptions du FCP ALTERNA PLUS le 21/09/2022 et du compartiment PLUVALCA EVOLUTION EUROPE du 25/10/2022.

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	2 116 930,50	-
Obligations à taux fixe	54 429 728,75	-
Obligations à taux variable	15 327 730,76	-
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	-	-
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 réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

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	20 946 000,00	-	-	-
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	56 546 659,25	-	15 327 730,76	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	871 243,66
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	20 946 000,00	-	-	-
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	2 215 450,82	4 116 288,14	20 190 144,82	22 287 605,09	23 064 901,14
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	871 243,66	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	10 654 500,00	-	10 291 500,00
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	USD	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	1 388 402,05	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	684,65	-	-	-
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	271 444,87
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Dépôts de garantie (versés)	196 741,00
Frais provisionnés	70 487,95
Coupons à recevoir	4 215,92
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	834 568,74
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Somme à payer	576 659,01
Frais provisionnés	251 312,08
Rachat à payer	6 597,65
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010466128	279 755,67	4 511 240,09	2 930 019,204	46 988 318,20	
Action B / FR001400D9J2	56 262,494	5 873 127,26	116 418,918	12 241 633,15	
Action Z / FR001400D9K0	5 665,379	598 731,51	9 499,611	1 011 598,34	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	1,20
Action B / FR001400D9J2	0,90
Action Z / FR001400D9K0	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	54 954,35
Action B / FR001400D9J2	42 153,26
Action Z / FR001400D9K0	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

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 :	
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instrument 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	6 515 478,90
- 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

Affectation du résultat	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	1 175 742,83	-493 648,77
Total	1 175 742,83	-493 648,77

Action A / FR0010466128	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	949 102,74	-419 951,29
Total	949 102,74	-419 951,29
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR001400D9J2	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	218 273,73	-75 086,84
Total	218 273,73	-75 086,84
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 Z / FR001400D9K0	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 366,36	1 389,36
Total	8 366,36	1 389,36
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

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

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	3 195 982,75	-2 974 074,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	3 195 982,75	-2 974 074,82

Action A / FR0010466128	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	2 654 207,69	-2 594 307,04
Total	2 654 207,69	-2 594 307,04
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR001400D9J2	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	528 852,37	-366 494,43
Total	528 852,37	-366 494,43
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	12 922,69	-13 273,35
Total	12 922,69	-13 273,35
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	91 785 813,51	133 483 396,53	-	-	-

Action A / FR0010466128

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	4 558 302,511	7 208 566,045	-	-	-
Valeur liquidative	16,71	15,6	-	-	-
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⁾	0,79	-0,41	-	-	-

⁽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 / FR001400D9J2

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	139 173,604	199 330,028	-	-	-
Valeur liquidative	109,24	101,75	-	-	-
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⁾	5,36	-2,21	-	-	-

⁽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 Z / FR001400D9K0

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	3 378,984	7 213,216	-	-	-
Valeur liquidative	110,78	102,32	-	-	-
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⁾	6,30	-1,64	-	-	-

⁽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						
Action						
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	5 680,00	1 000 361,60	EUR	1,09
FR001400JWR8	ARVERNE GROUP	PROPRE	150 000,00	1 424 700,00	EUR	1,55
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	10 000,00	1 006 000,00	EUR	1,10
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	16 800,00	1 051 512,00	EUR	1,15
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PROPRE	28 000,00	908 880,00	EUR	0,99
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	5 400,00	980 640,00	EUR	1,07
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	1 250,00	917 000,00	EUR	1,00
FR0000184798	ORPEA	PROPRE	21 419 835,00	361 995,21	EUR	0,39
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	6 160,00	984 060,00	EUR	1,07
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	45 000,00	1 012 500,00	EUR	1,10
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	5 550,00	1 008 879,00	EUR	1,10
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	PROPRE	30 000,00	634 350,00	EUR	0,69
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	20 600,00	932 047,00	EUR	1,02
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	14 000,00	862 400,00	EUR	0,94
Total Action				13 085 324,81		14,26
Obligation						
FR0013399029	ACCOR SA VAR 04/02/2026	PROPRE	600 000,00	594 701,92	EUR	0,65
FR0013521085	ACCOR SA 0.7% CV DIRTY 07/12/2027	PROPRE	4 156,00	199 575,28	EUR	0,22
FR001400F2R8	AIR FRANCE KLM 8.125% 31/05/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 186 122,81	EUR	1,29
XS2498554992	ALD SA 4% 05/07/2027	PROPRE	500 000,00	521 580,36	EUR	0,57
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	500 000,00	515 301,04	EUR	0,56
DE000A13R7Z7	ALLIANZ SE TV PERP	PROPRE	500 000,00	500 243,40	EUR	0,55
XS2388162385	ALMIRALL SA 2.125% 30/09/2026	PROPRE	240 000,00	233 295,60	EUR	0,25
XS2177555062	AMADEUS IT GROUP SA 2.875% 20/05/2027	PROPRE	2 000 000,00	2 020 699,67	EUR	2,20
FR0010804500	AREVA 4.875% 23/09/2024	PROPRE	400 000,00	407 666,43	EUR	0,44

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2434701616	AUTOSTRAD PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	400 000,00	374 604,22	EUR	0,41
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	1 300 000,00	1 067 001,00	EUR	1,16
XS0181369454	AXA SA VAR PERPTUAL	PROPRE	1 437 000,00	1 153 114,62	EUR	1,26
XS1717591884	BANCO SANTANDER SA FRN 21/11/2024	PROPRE	500 000,00	504 167,25	EUR	0,55
XS1767931121	BANCO SANTANDER SA 2.125% 08/02/2028	PROPRE	600 000,00	580 796,47	EUR	0,63
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 900 000,00	1 920 464,40	EUR	2,09
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	200 000,00	120 842,21	EUR	0,13
FR0012329845	BNP PARIBAS TF/TV PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	595 713,84	EUR	0,65
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	730 000,00	EUR	0,80
XS1190632999	BNP PARIBAS 2.375% 17/02/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 006 941,92	EUR	1,10
FR001400AJX2	BOUYGUS SA 2.25% 29/06/2029	PROPRE	200 000,00	196 041,48	EUR	0,21
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	300 000,00	283 808,30	EUR	0,31
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	200 000,00	204 474,68	EUR	0,22
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	400 000,00	392 177,53	EUR	0,43
FR0013419736	CARREFOUR 1% 17/05/2027	PROPRE	400 000,00	376 724,59	EUR	0,41
FR0010154385	CASINO TF/TV TSS PERP	PROPRE	1 200 000,00	19 920,50	EUR	0,02
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	300 000,00	250 590,49	EUR	0,27
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	600 000,00	583 944,48	EUR	0,64
XS2517103417	CIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10/06/2028	PROPRE	1 000 000,00	974 328,44	EUR	1,06
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	200 000,00	165 812,22	EUR	0,18
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	1 060 000,00	1 025 236,74	EUR	1,12
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	900 000,00	977 791,72	EUR	1,07
XS2389334124	CONCERIA PASUBIO 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	200 000,00	194 559,96	EUR	0,21
FR0013519279	COVIVIO 1.625% 23/06/2030	PROPRE	1 500 000,00	1 346 105,08	EUR	1,47
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	485 247,09	EUR	0,53
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	1 000 000,00	989 549,57	EUR	1,08
DE000A2YPAK1	DEMIRE REAL ESTATE AG 1.875% 15/10/2024	PROPRE	500 000,00	311 284,79	EUR	0,34
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% 22/11/2027	PROPRE	1 000 000,00	947 941,31	EUR	1,03

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	1 000 000,00	1 070 121,45	EUR	1,17
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	298 305,00	EUR	0,33
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	400 000,00	376 395,74	EUR	0,41
XS2176783319	ENI SPA 1.25% 18/05/2026	PROPRE	1 000 000,00	967 285,19	EUR	1,05
XS2623956773	ENI SPA 4.25% 19/05/2033	PROPRE	1 625 000,00	1 751 687,49	EUR	1,91
XS1651444140	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125% 25/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	998 505,74	EUR	1,09
XS1963830002	FAURECIA 3.125% 15/06/2026	PROPRE	200 000,00	196 794,50	EUR	0,21
FR0014002J02	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	4 016,00	282 336,85	EUR	0,31
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	994 325,25	EUR	1,08
XS2229875989	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25% 15/09/2025	PROPRE	400 000,00	399 223,10	EUR	0,43
XS2586123965	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.867% 03/08/2027	PROPRE	750 000,00	787 091,74	EUR	0,86
XS2559580548	FRESENIUS SE AD CO KGAA 4.25% 28/05/2026	PROPRE	1 300 000,00	1 363 552,38	EUR	1,49
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	150 000,00	152 630,29	EUR	0,17
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	300 000,00	298 923,00	EUR	0,33
FR0013510823	HOLDING D INFRASTRUCTURE 2.5% 04/05/2027	PROPRE	600 000,00	593 470,00	EUR	0,65
FR0013298676	HOLDING D INFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	564 481,66	EUR	0,61
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	363 835,54	EUR	0,40
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	200 000,00	197 373,33	EUR	0,22
FR0013331196	ILIAD SA 1.875% 25/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	987 451,07	EUR	1,08
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 459 062,21	EUR	1,59
FR0014003GX7	IMERYS SA 1% 15/07/2031	PROPRE	900 000,00	713 933,51	EUR	0,78
XS2200215213	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.875% 08/07/2026	PROPRE	300 000,00	291 576,02	EUR	0,32
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	900 000,00	799 381,60	EUR	0,87
FR0013512407	KERING 0.75% 13/05/2028	PROPRE	500 000,00	461 537,79	EUR	0,50
FR001400HX73	L OREAL SA 3.125% 19/05/2025	PROPRE	2 100 000,00	2 138 624,45	EUR	2,33
FR0014000774	LA MONDIALE 0.75% 20/04/2026	PROPRE	600 000,00	566 524,13	EUR	0,62
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	383 000,00	355 961,48	EUR	0,39
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	300 000,00	268 190,26	EUR	0,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	300 000,00	235 241,93	EUR	0,26
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	508 161,15	EUR	0,55
FR001400H0F5	NEXANS SA 5.5% 05/04/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 105 614,59	EUR	1,20
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	200 000,00	179 378,09	EUR	0,20
FR0013447166	PEUGEOT 1.125% 18/09/2029	PROPRE	2 500 000,00	2 256 872,34	EUR	2,46
XS2615940215	PORSCHE AUTO HOLDINGS SE 4.5% 27/09/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 290 527,02	EUR	1,41
XS2430287529	PROSUS NV 1.207% 19/01/2026	PROPRE	450 000,00	429 273,41	EUR	0,47
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	487 262,10	EUR	0,53
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	333 000,00	340 899,87	EUR	0,37
FR0014006W65	RENAULT SA 2.5% 02/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	975 365,79	EUR	1,06
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	267 000,00	267 650,56	EUR	0,29
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	300 000,00	280 386,75	EUR	0,31
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	370 235,54	EUR	0,40
FR0014002G36	SAFRAN SA 0.75% 17/03/2031	PROPRE	800 000,00	703 626,89	EUR	0,77
XS2385791046	SANTANDER UK GROUP HLDGS VAR 13/09/2029	PROPRE	1 500 000,00	1 294 672,87	EUR	1,41
XS1961852750	SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	PROPRE	200 000,00	195 862,17	EUR	0,21
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 388 402,05	USD	1,51
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	528 159,84	EUR	0,58
XS0226099983	SOCIETE GENERALE 0% 18/08/2025	PROPRE	1 000 000,00	988 006,61	EUR	1,08
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	700 000,00	696 823,78	EUR	0,76
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SAS 2.50% 07/04/2026	PROPRE	400 000,00	397 984,37	EUR	0,43
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 077 712,30	EUR	1,17
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 3.625% 19/01/2024	PROPRE	800 000,00	827 048,77	EUR	0,90
XS2288109676	TELECOM ITALIA 1.625% 18/01/2029	PROPRE	178 000,00	156 928,75	EUR	0,17
FR001400M2F4	TELEPERFORMANCE 5.25% 22/11/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 053 074,59	EUR	1,15
XS1846631049	TIM SPA 2.875% 28/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	996 280,82	EUR	1,09
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	341 024,81	EUR	0,37
XS1195202822	TOTAL VAR PERP	PROPRE	200 000,00	200 247,29	EUR	0,22

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	2 100,00	615 300,00	EUR	0,67
FR001400IU83	UNIBAIL PODAMCO WESTFLD VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	305 410,21	EUR	0,33
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 525 556,80	EUR	1,66
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	288 456,20	EUR	0,31
FR0014003G27	VERALLIA SA 1.625% 14/05/2028	PROPRE	800 000,00	756 655,48	EUR	0,82
FR0014002KP7	VILMORIN ET COMP 1.375% 26/03/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 701 963,66	EUR	1,85
XS2486825669	VOLVO CAR AB 4.25% 31/05/2028	PROPRE	285 000,00	295 017,20	EUR	0,32
DE000A2R8ND3	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 07/10/2027	PROPRE	400 000,00	358 937,09	EUR	0,39
DE000A28ZQP7	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 09/07/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 405 334,43	EUR	1,53
FR0012516417	WENDEL SA 2.5% 09/02/2027	PROPRE	400 000,00	396 686,30	EUR	0,43
FR001400GVB0	WENDEL SE 2.625% CV 27/03/2026	PROPRE	1 000 000,00	995 395,41	EUR	1,08
Total Obligation				71 874 390,01		78,31
O.P.C.V.M.						
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	60,00	809 813,40	EUR	0,88
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	50,00	584 675,50	EUR	0,64
FR0013173051	PLUVALCA INITIATIVES PME PART B	PROPRE	7 000,00	1 169 420,00	EUR	1,27
FR001400D9L8	PLUVALCA SICAV PLUVALCA GLOBAL TRENDS	PROPRE	27 000,00	3 072 870,00	EUR	3,35
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	6 000,00	878 700,00	EUR	0,96
Total O.P.C.V.M.				6 515 478,90		7,10
Warrant						
FR0014003AC4	ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				2 500,00		0,00
Total Valeurs mobilières				91 477 693,72		99,66
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	150 250,00	150 250,00	EUR	0,16
Total APPELS DE MARGES				150 250,00		0,16
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-6 597,65	-6 597,65	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	870 559,01	870 559,01	EUR	0,95

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Banque USD SGP	PROPRE	756,30	684,65	USD	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				864 646,01		0,94
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	196 741,00	196 741,00	EUR	0,21
Total DEPOSIT DE GARANTIE				196 741,00		0,21
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-72 695,24	-72 695,24	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-10 924,14	-10 924,14	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-97,14	-97,14	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	70 487,95	70 487,95	EUR	0,08
	PrComVariable	PROPRE	-1 639,39	-1 639,39	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-125 442,30	-125 442,30	EUR	-0,14
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-40 513,87	-40 513,87	EUR	-0,04
	PrN-1ComVariable	PROPRE	-463 995,29	-463 995,29	EUR	-0,51
	PrN-1ComVariable	PROPRE	-84 350,46	-84 350,46	EUR	-0,09
	PrN-1ComVariableAcqu	PROPRE	-21 123,80	-21 123,80	EUR	-0,02
	PrN-1ComVariableAcqu	PROPRE	-7 189,46	-7 189,46	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-757 483,14		-0,83
Total Liquidites				454 153,87		0,49
Futures						
Taux (Livraison du sous-jacent)						
RX110324	EURO BUND 0324	PROPRE	-75,00	-188 250,00	EUR	-0,21
DU110324	EURO SCHATZ 0324	PROPRE	100,00	38 000,00	EUR	0,04
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				-150 250,00		-0,16
Total Futures				-150 250,00		-0,16
Coupons						
Obligation						
XS2389334124	CON PASUBIO VAR 2028	ACHLIG	200,00	4 215,92	EUR	0,00
Total Obligation				4 215,92		0,00
Total Coupons				4 215,92		0,00
Total PLUVALCA ALTERNA PLUS				91 785 813,51		100,00

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
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><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</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><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</p> <p><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</p> <p><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</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS 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 ([lien](#)).
- 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 ALTERNA PLUS 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	29/12/2023
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.69/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.62/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données à chaque fin de trimestre de l'exercice 2023.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.68/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.63/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 30 décembre 2022.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable.

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

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 ALTERNA PLUS 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 2023	Incidences 2022
1. Émissions de GES de niveau 1	5686	6682
1. Émissions de GES de niveau 2	1377	1416
1. Émissions de GES de niveau 3	9298	13018
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	65	197
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	149	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	424637	1564492
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	1245964	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	13.2%	11.3%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	97.3%	81.0%
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)	136	55
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	43.6%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	1441	785
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1427902	1267734
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	3.2%	N/A
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	8.1%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	43.3%	38.0%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.6%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. 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.

PLUVALCA ALTERNA PLUS 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 2023	Incidences 2022
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	88.0%	62.9%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	7.5%	45.1%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023.



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 : 2023.

Valeur	Secteur	Poids (%)	Pays
STELLANTIS NV 1.125% 18/09/2029	Consommation cyclique	2,5	Pays-Bas
L OREAL SA 3.125% 19/05/2025	Consommation non-cyclique	2,3	France
AMADEUS IT GROUP SA 2.875% 20/05/2027	Consommation non-cyclique	2,2	Espagne
BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	Financières	2,1	France
ENI SPA 4.25% 19/05/2033	Energie	1,9	Italie

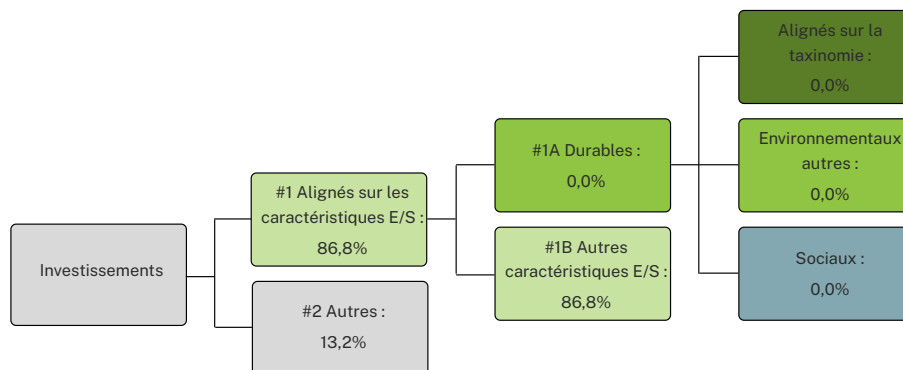
Principales positions du portefeuille au 29/12/2023.



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.

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA ALTERNA PLUS a :

- 86,8% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 13,2% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- Un minimum de 60,0% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40,0% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA ALTERNA PLUS sont :

Secteur	Poids (%)
Services financiers	24,4
Consommation cyclique	17,9
Consommation non-cyclique	17,3
Biens et services industriels	8,7
Energie	7,7

Données au 29/12/2023 hors liquidités. Source : Arbevel.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie 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 taxinomie 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 évolué 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.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS 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). Financière Arbevel 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 Financière Arbevel 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 Financière Arbevel 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, Financière Arbevel 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 ALTERNA PLUS.