

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA MULTIMANAGERS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
14	Comptes annuels
15	Bilan actif
16	Bilan passif
17	Hors bilan
18	Compte de résultat
19	Annexes
20	Règles et méthodes comptables
23	Évolution de l'actif net
24	Compléments d'information
37	Inventaire



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION A

Code ISIN : FR0010988147

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

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 une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA MULTIMANAGERS a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes :

- 1) Analyse quantitative des fonds : historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation, etc.

- 2) Analyse qualitative des fonds : l'équipe de multigestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement dont 40% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations (< à 5 mds d'euros).

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA, dont 50% maximum de l'actif net en instruments de taux dits spéculatifs.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

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 aux risques d'action, sectoriel, de change ou de taux. Le cumul des expositions peut atteindre 120% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION B

Code ISIN : FR0013314226

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

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 une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA MULTIMANAGERS a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes :

- 1) Analyse quantitative des fonds : historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation, etc.

-2) Analyse qualitative des fonds : l'équipe de multigestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement dont 40% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations (< à 5 mds d'euros).

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA, dont 50% maximum de l'actif net en instruments de taux dits spéculatifs.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

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 aux risques d'action, sectoriel, de change ou de taux. Le cumul des expositions peut atteindre 120% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées. Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION Z

Code ISIN : FR0010997874

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

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 une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA MULTIMANAGERS a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes :

- 1) Analyse quantitative des fonds : historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation, etc.

-2) Analyse qualitative des fonds : l'équipe de multigestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement dont 40% maximum de l'actif net en actions de petites et moyennes capitalisations (< à 5 mds d'euros).

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA, dont 50% maximum de l'actif net en instruments de taux dits spéculatifs.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

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 aux risques d'action, sectoriel, de change ou de taux. Le cumul des expositions peut atteindre 120% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées. Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS



**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.

Environnement économique

L'année 2023 a été une année charnière pour l'économie mondiale. Après les turbulences liées à la pandémie de Covid en 2020-2022, l'économie mondiale a connu un ralentissement en 2023 en dehors des États-Unis et de l'Asie. La décélération a été observée en Europe, Inde et Amérique Latine.

En mars, la crise des banques régionales américaines, SVB en tête, a été circonscrite rapidement... à quelques banques régionales fort heureusement, grâce aux interventions prophylactiques de la Réserve fédérale américaine via des injonctions de liquidités, renforcements des règles de contrôle, soutiens et participations des plus grandes banques.

Alors que l'inflation a reculé tout au long de l'année, le pivot des banques centrales vers une politique monétaire moins restrictive s'est néanmoins fait attendre et ne s'est produit qu'en toute fin d'année afin de ne pas reproduire les erreurs passées des années 80. Aux États-Unis comme en Europe, la Réserve fédérale (Fed) et la Banque Centrale européenne (BCE) ont maintenu le cap du resserrement monétaire pour tenter de juguler l'inflation, ce qui a freiné la consommation et l'investissement, mais surtout en Europe où la croissance est restée molle. Les Américains ont quant à eux, largement puisé dans leurs réserves pour maintenir leur pouvoir d'achat, soutien fort à la consommation en 2023, et les subventions fiscales attribuées dans le cadre IRA et opérations de relocalisation d'activité stratégiques (dont les semi-conducteurs) ont permis aux entreprises de soutenir les investissements et l'activité en général.

En Chine, la politique zéro Covid a pesé sur l'activité et le rebond postpandémique ne s'est pas matérialisé, tandis que le secteur immobilier continue à souffrir entamant le moral des ménages, et que les autorités multiplient les messages peu favorables à l'égard des valeurs technologiques et notamment des jeux vidéo, faisant fuir les quelques derniers rares investisseurs étrangers qui espéraient enfin une rhétorique plus clémentine après la sombre période pandémique.

Les rendements obligataires ont tendanciellement décéléré, surtout sur la fin d'année, en phase avec une inflation en forte régression. Le changement de ton de la part des banques centrales a provoqué une poursuite du rebond des marchés financiers en général, qui a suivi celui des valeurs technologiques dès le mois de mai avec les résultats fulgurants de Nvidia, et qui avait permis de relancer la marche en avant des bourses à la recherche de catalyseurs au cours du printemps. En effet, la Fed et la BCE ont commencé à donner des signaux d'assouplissement de leur politique monétaire à horizon début 2024, ce qui a redonné de l'oxygène aux marchés vers la fin de l'année avec une croissance stabilisée et une confirmation du ralentissement de l'inflation.

Performance

Sur l'exercice clos au 30 décembre 2023, PLUVALCA MULTIMANAGERS affiche une hausse de +6.8% pour l'action A (FR0010988147), de +7.6% pour l'action B (FR0013314226), et de +8.3% pour l'action Z (FR0010997874).

Politique de gestion

L'exercice 2023 a été difficile pour les marchés financiers :

- En début d'année, les marchés ont rebondi, portés par plusieurs éléments positifs venus renforcer la thèse d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Le ralentissement confirmé de l'inflation et l'espoir d'un adoucissement des politiques monétaires, la bonne tenue de la croissance et de l'emploi aux États-Unis, la forte baisse des prix de l'énergie en Europe et la réouverture de la Chine ont poussé les investisseurs à revoir leurs scénarii macro-économiques et se repositionner sur les actifs risqués. En mars, la volatilité est revenue sur les marchés, alimentée par les tensions sur le secteur bancaire (Faillite de la Silicon Valley Bank aux États-Unis et sauvetage de Crédit Suisse, racheté par UBS en Europe).

- Les marchés ont poursuivi leur rebond au 2ème trimestre. Les publications de résultats des entreprises au 1er trimestre ont été dans l'ensemble solides, éloignant le scénario d'un ralentissement brutal de l'économie mondiale. De plus, les statistiques sur l'inflation continuent de montrer des signes de détente dans les pays développés. Cependant, l'environnement est resté volatil, alimenté par les inquiétudes sur les banques régionales américaines (qui ont à nouveau pesé en avril et mai sur les petites et moyennes sociétés en raison des craintes d'un durcissement des conditions de prêts), les négociations sur le relèvement du plafond de la dette américaine, et la publication de statistiques décevantes en Chine sur la vigueur de la réouverture de son économie (ce qui a notamment impacté le secteur du luxe).
- Au cours de l'été, les indicateurs économiques publiés aux États-Unis auront positivement surpris de nombreux investisseurs et renforcent le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. En revanche, la croissance chinoise continue de décevoir, enlisée par les difficultés du secteur immobilier et un niveau d'endettement élevé, qui limite la capacité des autorités locales à mettre en œuvre des mesures de relance fiscale. Les plans de soutien annoncés jusqu'à présent ont déçu les investisseurs, jugés trop modestes pour stimuler la croissance. Si les banques centrales ont adopté un ton optimiste quant à l'évolution de l'inflation, laissant entrevoir la fin prochaine du cycle de resserrement monétaire, la résilience de l'économie américaine a toutefois entretenu la pression sur les taux longs aux États-Unis et en Europe.
- Le quatrième trimestre a été marqué par un regain d'optimisme des investisseurs. En effet, les statistiques publiées sur l'inflation ont montré des signes de ralentissement aux États-Unis comme en Zone Euro. Cette décélération a renforcé les anticipations de baisse de taux directeurs des banques centrales au cours de l'année 2024. En conséquence, les taux longs ont nettement baissé sur le trimestre aux États-Unis et en Europe.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment, sur l'année, ont été les suivants :

- Le compartiment a démarré l'année 2023 avec un taux d'investissement en actions de 53%, et a fluctué au cours de l'année entre 51% et 54%. Au sein de la poche actions, le poids des États-Unis a été sensiblement renforcé au cours de l'année, passant de 38% à 48% de l'exposition aux actions. La poche actions contribue positivement à la performance de la Sicav, avec une performance moyenne de +10,5% sur l'année 2023.
- Les principaux contributeurs positifs à la performance sont les fonds exposés aux grandes valeurs internationales : Polar Artificial Intelligence, Polar Global Technologies*, Polen Global Growth et Pluvalca Global Blockchain. Les principaux contributeurs négatifs à la performance sont les fonds investis sur les marchés émergents : Fullgoal China Smal-Mid Cap Growth ainsi que le fonds Matthews Asia Ex-Japan mais aussi le fonds investi sur les métaux précieux à usage industriel OFI Strategic Metals.
- La remontée des taux intérêts et des rendements offerts par le marché obligataire, nous a conduit poursuivre le renforcement de la poche obligataire, initié au cours de l'été 2022. Le compartiment a démarré l'année 2023 avec un taux d'investissement en obligations de 35%, qui a été renforcé au cours de l'année, pour atteindre 41% en fin d'année. Pour rappel, l'exposition aux obligations s'élevait à 25% au début de l'année 2022. La poche obligataire contribue positivement à la performance de la Sicav, avec une performance moyenne de +7,5% sur l'année 2023.
- Le renforcement de la poche obligataire nous a conduit à poursuivre la réduction de notre exposition aux stratégies de performance absolue. Le compartiment a démarré l'année 2023 avec un taux d'exposition aux stratégies de performance absolue de 6%, pour atteindre 1% en fin d'année. Pour rappel, l'exposition aux stratégies de performance absolue s'élevait à 14% au début de l'année 2022.

Perspectives

Pour le début d'année 2024, nous avons conservé nos taux d'investissement sur les actions (53% à fin décembre) et les obligations (41%).

Nous pensons que le cycle de resserrement monétaire des banques centrales est probablement terminé. Les investisseurs s'attendent désormais des baisses de taux directeurs au cours de l'année 2024 aux Etats-Unis et en Europe, dont l'ampleur dépendra de l'évolution de l'inflation et de la croissance mondiale. Les indicateurs économiques publiés aux Etats-Unis continuent de rassurer les investisseurs, avec un marché de l'emploi toujours solide, et renforcent le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Nous resterons néanmoins vigilants si un évènement inattendu venait à faire évoluer ce scénario.

Par ailleurs, les tensions géopolitiques, notamment au Moyen-Orient avec l'Iran et en mer Rouge, constitue un facteur de risque quant à l'évolution future de l'inflation, et entretiennent un environnement toujours volatil sur les taux d'intérêt.

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 : 6

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.

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.

Informations diverses

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

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

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

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	6 498 699,18	6 502 472,77
ELEVA UCITS FUND SICAV	2 071 450,06	3 117 975,35
ISHARES V PLC ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	4 613 193,90	267 932,29
IMGP SICAV GLOBAL CONCENTRATED EQUITY FUND	1 326 729,21	2 966 946,04
PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 I	534 834,93	3 599 782,98
SEILERN INTERNATIONAL FUNDS PLC WORLD GROWTH FUND	796 122,36	3 334 583,79
PIQUE HOUG FUNDS SICAV GLOBAL EQUITIES	1 326 358,58	2 780 785,22
DNCA INVEST SICAV ALPHA BONDS EUR	3 134 899,94	862 683,26
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH - I2 USD (C)	690 837,98	3 306 675,24
PICTET TR MANDARIN HI SICAV	101 940,37	3 167 771,19

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

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

Techniques de gestion efficace de portefeuille

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	45 826 991,40	69 704 689,01
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
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	45 826 991,40	69 704 689,01
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	-	1 231 119,85
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	1 231 119,85
Comptes financiers	117 564,24	-
Liquidités	117 564,24	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	45 944 555,64	70 935 808,86

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	46 525 278,19	71 218 954,44
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 148,88	23 085,74
• Résultat de l'exercice	-626 493,55	-1 046 372,37
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	45 893 635,76	70 195 667,81
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	50 919,88	518 888,41
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	50 919,88	518 888,41
COMPTES FINANCIERS	-	221 252,64
Concours bancaires courants	-	221 252,64
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	45 944 555,64	70 935 808,86

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 788,17	177,49
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	7 302,43	-
Total (I)	9 090,60	177,49
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-12 179,41	-9 188,53
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-12 179,41	-9 188,53
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	-3 088,81	-9 011,04
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-844 283,71	-1 092 322,72
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-847 372,52	-1 101 333,76
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	220 878,97	54 961,39
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-626 493,55	-1 046 372,37



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 Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1 % TTC maximum
Frais indirects maximum	Actif net	2,00 % TTC maximum- cela n'inclut pas les éventuels frais indirects variables liés à la performance des OPC sous jacents		
Commissions de mouvement	Néant	Néant		
Commission de surperformance	Actif net	15%TTC au-delà de l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3% si la performance est positive	Néant	15%TTC au-delà de l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3,7% si la performance est positive

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 Z	Actions B
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	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	70 195 667,81	89 113 674,22
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	4 116 910,05	18 723 569,03
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-32 080 033,56	-20 525 631,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 506 350,95	2 154 011,41
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 058 897,48	-2 266 983,01
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-8 296,80	-660,41
Différences de change	-164 236,11	276 803,54
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	5 233 543,42	-16 177 781,37
- Différence d'estimation exercice N	1 821 668,06	-3 411 875,36
- Différence d'estimation exercice N-1	-3 411 875,36	12 765 906,01
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-847 372,52	-1 101 333,76
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	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	45 893 635,76	70 195 667,81

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	117 564,24
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	117 564,24	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	USD	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	5 666 966,23	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances

Opérations de change à terme de devises :	-
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Dettes

Opérations de change à terme de devises :	50 919,88
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	-
Frais provisionnes	50 919,88
-	-
-	-
-	-
-	-
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 / FR0010988147	10 772,234	1 403 234,84	119 534,784	15 206 362,71	
Action B / FR0013314226	23 824,323	2 588 248,66	151 105,139	16 287 340,76	
Action Z / FR0010997874	703,359	125 426,55	3 330,745	586 330,09	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010988147	1,70
Action B / FR0013314226	1,00
Action Z / FR0010997874	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010988147	-
Action B / FR0013314226	-
Action Z / FR0010997874	-
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	5 741 293,81
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-626 493,55	-1 046 372,37
Total	-626 493,55	-1 046 372,37

Action A / FR0010988147	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-462 113,21	-730 534,14
Total	-462 113,21	-730 534,14
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013314226	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-161 409,07	-311 240,84
Total	-161 409,07	-311 240,84
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 / FR0010997874	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-2 971,27	-4 597,39
Total	-2 971,27	-4 597,39
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

	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	-5 148,88	23 085,74
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-5 148,88	23 085,74

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action A / FR0010988147		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-3 648,31	14 369,12
Total	-3 648,31	14 369,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action B / FR0013314226		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 477,51	8 407,33
Total	-1 477,51	8 407,33
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-23,06	309,29
Total	-23,06	309,29
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	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	45 893 635,76	70 195 667,81	89 113 674,22	67 309 520,90	41 857 967,26

Action A / FR0010988147

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	210 823,511	319 586,061	370 697,868	317 229,007	270 276,161
Valeur liquidative	133,45	124,92	154,9	144,49	128,28
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⁾	-2,20	-2,24	3,45	3,34	-5,12

⁽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 / FR0013314226

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	148 621,25	275 902,066	232 941,161	170 296,865	64 223,225
Valeur liquidative	112,61	104,68	128,9	119,4	105,44
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⁾	-1,09	-1,09	3,75	3,32	-3,47

⁽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 / FR0010997874

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	5 533,607	8 160,993	7 979,406	5 984,978	2 523,436
Valeur liquidative	184,45	170,27	208,21	190,05	163,38
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⁾	-0,54	-0,52	8,98	9,93	-1,96

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

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

INVENTAIRE

29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
O.P.C.V.M.						
IE00BWFY02	AMUNDI ALTERNATIVE FUNDS II PLC CHENAVARI CREDIT FUND	PROPRE	21 410,00	2 509 870,75	EUR	5,47
LU1956955634	AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH IE C EUR ACC	PROPRE	1 455,00	2 259 484,05	EUR	4,92
FR001400L7Z2	ARBEVEL SHORT TERM CREDIT PART I	PROPRE	971,00	978 826,26	EUR	2,13
IE00BMVX2492	CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES ICAV BUTLER CREDIT OPPORTUNIT	PROPRE	20 752,00	2 513 007,02	EUR	5,48
IE00B5BMR087	CS ETF S&P 500	PROPRE	4 080,00	1 847 451,74	EUR	4,03
LU1694789378	DNCA INVEST SICAV ALPHA BONDS EUR	PROPRE	19 188,00	2 369 142,36	EUR	5,16
LU1481584016	FLOSSBACH VON STORCH FCP BOND OPPORTUNITIES	PROPRE	20 005,00	2 416 604,00	EUR	5,27
LU1171460659	FULLGOAL INTERNATONAL FUNDS SICAV	PROPRE	610,00	1 109 818,14	EUR	2,42
IE00BH3ZJ036	HEPTAGON FUND ICAV DRIEHAUS US SMALL CAP EQUITY FUND	PROPRE	13 109,00	1 449 884,24	EUR	3,16
LU2478692390	IMGP SICAV GLOBAL CONCENTRATED EQUITY	PROPRE	2 208,00	2 321 358,72	EUR	5,06
DE000A0H08M3	ISHARES STX OIL & GAS	PROPRE	12 926,00	467 145,64	EUR	1,02
IE00B6R52259	ISHARES V PLC ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	PROPRE	67 287,00	4 617 777,10	USD	10,06
FR0013185535	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL SICAV	PROPRE	994,00	1 860 658,66	EUR	4,05
LU1311311788	MATTHEWS ASIA FUNDS SICAV	PROPRE	138 573,00	1 337 229,45	EUR	2,91
IE00BF4K8391	MUZINICH EUROPEAN CREDIT ALPHA FUNDS	PROPRE	20 263,00	2 504 101,54	EUR	5,46
FR0014008N01	OFI INVEST ENERGY STRATEGIC METALS PART R1	PROPRE	1 199,00	934 320,75	EUR	2,04
IE00BNC17W29	PIMCO FUNDS GLOBAL SERIES PLC SICAV	PROPRE	249 949,00	2 374 515,50	EUR	5,17
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	62,08	837 538,04	EUR	1,82
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	115,40	1 315 628,09	EUR	2,87
FR0013173036	PLUVALCA SICAV PLUVALCA SMALL CAPS	PROPRE	10 206,00	1 434 045,06	EUR	3,12
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	8 030,45	1 175 256,36	EUR	2,56
IE00BF0GL436	POLAR CAPITAL FUNDS PLC - ARTIFICIAL INTELLIGENCE FUND SICAV	PROPRE	81 587,00	1 408 191,62	EUR	3,07
IE00BFMFDF33	POLAR CAPITAL FUNDS PLC EMERGING MARKET STARS FUND	PROPRE	123 389,00	1 358 512,89	EUR	2,96
IE00BJXT2996	POLAR CAPITAL FUNDS PLC HEALTHCARE DISCOVERY FUND USD	PROPRE	91 187,00	1 049 189,13	USD	2,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
LU1577467829	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EUROP INNOVATORS SICAV	PROPRE	4 100,00	947 095,08	EUR	2,06
LU2403912525	THE JUPITER GLOBAL FUND JUPITER DYNAMIC BOND ESG SICAV	PROPRE	26 923,00	2 430 339,21	EUR	5,30
Total O.P.C.V.M.				45 826 991,40		99,85
Total Valeurs mobilières				45 826 991,40		99,85
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	117 564,24	117 564,24	EUR	0,26
Total BANQUE OU ATTENTE				117 564,24		0,26
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-37 564,07	-37 564,07	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-13 113,52	-13 113,52	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-242,29	-242,29	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-50 919,88		-0,11
Total Liquidités				66 644,36		0,15
Total PLUVALCA MULTIMANAGERS				45 893 635,76		100,00