

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA MULTIMANAGERS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
13	Comptes annuels
14	Bilan actif
15	Bilan passif
16	Hors bilan
17	Compte de résultat
18	Annexes
19	Règles et méthodes comptables
22	Évolution de l'actif net
23	Compléments d'information
36	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

K.P.M.G
Tour Eqho,
2 avenue Gambetta,
92066 Paris La Défense
Représenté par Monsieur Pascal LAGAND

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION A - ISIN : FR0010988147

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

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 4 critères 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, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une 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,...).
- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel 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. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt 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.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : Le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION B - ISIN : FR0013314226

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

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 4 critères 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, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une 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,...).
- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel 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. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt 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.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : Le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION Z - ISIN : FR0010997874

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

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 4 critères 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, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une 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,...).
- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel 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. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt 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.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : Le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, PLUVALCA MULTIMANAGERS affiche une hausse de -19.4% pour l'action A (FR0010988147), de -18.8% pour l'action B (FR0013314226), et de -18.2% pour l'action Z (FR0010997874).

La performance s'est construite en trois temps :

- Une forte baisse sur le premier semestre (performance de -17.1% pour l'action A du 31 décembre au 30 juin)
- Un rebond au cours de l'été (performance de +3.4% pour l'action A du 30 juin au 31 août)
- Une fin d'année plus volatile, mais avec une performance de -5.9% du 31 août au 30 décembre

Politique de gestion

L'exercice 2022 a été difficile pour les marchés financiers :

- Au 1er trimestre, les marchés ont été volatils, alimentés par des anticipations de resserrement des politiques monétaires de la FED et de la BCE, la remontée des taux d'intérêt et la poursuite de la rotation sectorielle vers les valeurs cycliques et bancaires, au détriment des valeurs de croissance. L'intervention militaire Russe en Ukraine le 24 février a entraîné une correction des actifs risqués, et marqué une rupture dans les mouvements de marché observés les semaines précédentes. Les investisseurs ont vendu en premier lieu les valeurs cycliques et bancaires, plus sensibles à l'environnement macroéconomique et géopolitique que les valeurs de qualité et de croissance.

¹ 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.

Pour l'attribution de performance : les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

- Les marchés sont restés volatils au 2ème trimestre, alimentés par les conséquences de la guerre en Ukraine et des mesures de restrictions sanitaires en Chine (perturbations sur la chaîne logistique mondiale et hausse du coût de l'énergie) sur les anticipations d'inflation (revues en hausse) et de croissance (revues en baisse). La perspective d'un durcissement des politiques monétaires a entraîné une remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Europe. Les publications de résultats d'entreprise ont été dans l'ensemble solide, et nous avons observé au cours du trimestre une déconnexion entre la performance opérationnelle des sociétés et leur performance boursière.
- Si les actifs risqués ont progressé dans la première partie du 3ème trimestre, portés par des publications de résultats d'entreprise solides, la volatilité est revenue sur les marchés à partir de fin août, à la suite du discours relativement ferme du président de la FED à Jackson Hole, laissant entendre qu'il pourrait poursuivre encore un certain temps sa politique de resserrement monétaire afin de maîtriser l'inflation. Les taux d'intérêt ont ainsi progressé sur le trimestre aux Etats-Unis et en Europe.
- Au 4ème trimestre, les marchés ont rebondi, portés par des publications de résultats d'entreprises rassurantes, des chiffres d'inflation américain plus favorables et des propos de la FED indiquant qu'elle pourrait ralentir le rythme des prochaines hausses des taux directeurs. En Chine, la perspective d'un assouplissement progressif de la politique Zero-Covid et d'une réouverture graduelle de l'économie au printemps prochain a également contribué à la bonne tenue des actifs risqués.

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

- Le compartiment a démarré l'année 2022 avec un taux d'investissement en actions de 56%. Au cours du mois de mars, nous avons profité d'un rebond des marchés afin de réduire notre exposition aux actions européennes et ramener l'exposition à 50%.

Celle-ci est restée stable tout au long de l'année, avant que nous renforçons nos positions sur les actions émergentes au mois de décembre, conduisant le taux d'investissement à 53% en fin d'année.

L'exposition aux actions a été le principal détracteur à la performance, et représente 80% de la performance négative en 2022 (contribution négative de -14,1% sur l'année), pénalisée notamment par nos stratégies investies sur des valeurs dites « quality growth » dans un contexte de remontée brutale des taux d'intérêts.

- L'exposition du compartiment aux stratégies de performance absolue a légèrement augmenté au cours du premier trimestre dans un contexte difficile pour les stratégies directionnelles. Au cours de l'été, la remontée des taux d'intérêts et des rendements offerts par le marché obligataire, nous ont conduit à réduire progressivement notre exposition et accroître le poids des stratégies obligataires au sein du portefeuille. Courant novembre, nous avons accéléré ce mouvement d'allocation, en réduisant davantage nos stratégies long/short actions au profit de nos positions obligataires.

Fin 2022, le poids de nos stratégies de performance absolue et obligataires atteint 6% et 35% contre 14% et 25% en début d'année.

- En 2022, nos stratégies Long/Short ont correctement joué leur rôle d'amortisseur dans un environnement de marché volatil avec une contribution négative de -1,4% sur l'année.
- Notre poche obligataire a davantage souffert dans un contexte de remontée des taux, et a contribué négativement à la performance du compartiment à hauteur de -2,5% sur l'année.

Perspectives

Pour le début d'année 2023, nous avons conservé nos taux d'investissement sur les actions (53% à fin décembre) et les obligations (35%). Le solde (12%) est constitué de la trésorerie (6%) et de fonds Long/Short (6%).

L'année 2023 s'annonce à nouveau complexe, comme la résolution d'une équation à multiples inconnues. Parmi elles, l'inflation poursuivra-t-elle sa marche en avant ou connaissons-nous un environnement de désinflation ? Récession, atterrissage en douceur ou brutal pour les économies ? La baisse des coûts énergétiques observée sur les marchés financiers en cette fin d'année perdurera-t-elle ou un nouveau choc inattendu viendra-t-il perturber l'équilibre mondial ? Comment la Chine sortira-t-elle de ces trois années de confinement et sera-t-elle à nouveau l'un des principaux moteurs de la croissance mondiale. L'obligataire retrouvera-t-il ces lettres de noblesses et redeviendra-t-il valeur refuge ?

Nous privilégions les investissements sur des valeurs de qualité, aux valorisations attractives et moins sensibles aux changements de référentiel des coûts opérationnels, et celles aux situations bilantielles saines, protégées de la remontée des taux. En d'autres termes, revenir aux bases dans un environnement à faible visibilité, se concentrer sur

celles capables de protéger leurs marges et de générer des free cash-flow récurrents, gage de stabilité des business models. Également, nous nous intéressons aux sociétés ayant des politiques de distributions (de dividendes) pérennes, restant convaincus que cette variable restera un élément important de la performance action.

Les obligations, dont les rendements sont devenus à nouveau attractifs, ont retrouvé une place de choix dans notre allocation dans un environnement où la volatilité des marchés actions et les incertitudes sur le monde resteront élevées. Dans ce contexte, nous maintenons une surexposition aux obligations d'entreprises européennes car nous considérons être désormais rémunérés pour le risque.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PIMCO FUNDS GLOBAL SERIES PLC SICAV	4 609 753,55	363 967,48
THE JUPITER GLOBAL FUND JUPITER DYNAMIC BOND ESG SICAV	4 611 397,14	300 515,93
LYXOR NEWCITS IRL II PLC LYXOR CHENAVARI CREDIT FUND	3 159 943,82	827 814,92
JUPITER DYNAMIC SHS D EUR ACC CAP	633 254,28	3 253 960,85
PIMCO FUNDS:GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - INC FUND INST HEDG	564 123,21	3 069 887,76
PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 I	2 823 693,11	108 126,91
FLOSSBACH VON STORCH FCP BOND OPPORTUNITIES	2 050 851,70	688 119,75
MAN FUNDS VI PLC MAN GLG INNOVATION EQUITY ALTERNATIVE	167 655,89	2 555 698,14
ELEVA UCITS FUND SICAV	104 631,84	2 577 724,22
PICTET TR SICAV ATLAS	111 339,05	2 465 562,85

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles limitées aux sociétés productrices d'électricité à base de charbon et au secteur du tabac et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC. Les titres concernés par les deux premiers critères sont ceux figurant sur la liste du fonds souverain norvégien, publique et mise à jour régulièrement. Ces interdictions d'investissement sont programmées en pre-trade.
- 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, puisque l'impact serait négligeable en-deçà de ce seuil.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

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 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet : <http://www.arbevel.com> :

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

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

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.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	69 704 689,01	89 271 902,50
• 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	69 704 689,01	89 271 902,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 231 119,85	184 061,03
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 231 119,85	184 061,03
Comptes financiers	-	388 183,44
Liquidités	-	388 183,44
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	70 935 808,86	89 844 146,97

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	71 218 954,44	86 885 174,71
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 085,74	4 161 377,04
• Résultat de l'exercice	-1 046 372,37	-1 932 877,53
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	70 195 667,81	89 113 674,22
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	518 888,41	730 472,75
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	518 888,41	730 472,75
COMPTES FINANCIERS	221 252,64	-
Concours bancaires courants	221 252,64	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	70 935 808,86	89 844 146,97

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 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

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	177,49	82,09
• 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	-	-
Total (I)	177,49	82,09
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-9 188,53	-5 308,43
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-9 188,53	-5 308,43
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	-9 011,04	-5 226,34
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 092 322,72	-1 743 991,60
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 101 333,76	-1 749 217,94
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	54 961,39	-183 659,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 046 372,37	-1 932 877,53



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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	89 113 674,22	67 309 520,90
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	18 723 569,03	24 281 013,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-20 525 631,84	-7 990 973,77
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 154 011,41	4 190 709,93
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 266 983,01	-128 152,83
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	98 336,67
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-464 376,67
Frais de transaction	-660,41	-4 219,31
Différences de change	276 803,54	495 345,08
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-16 177 781,37	2 937 429,14
- Différence d'estimation exercice N	-3 411 875,36	12 765 906,01
- Différence d'estimation exercice N-1	12 765 906,01	9 828 476,87
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	138 260,00
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-138 260,00
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	-1 101 333,76	-1 749 217,94
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	70 195 667,81	89 113 674,22

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	-	-	-	-
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	221 252,64
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	-	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	221 252,64	-	-	-	-
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	CHF	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	11 575 259,94	944 067,02	-	-
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	1 231 119,85
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscriptions à recevoir	641 876,85
Ventes règlements différés	589 243,00
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	518 888,41
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Rachat à payer	257 144,50
Achats règlements différés	179 489,33
Frais provisionnés	82 254,58
-	-
-	-
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	62 424,978	8 394 506,52	113 536,785	14 939 652,19	
Action B / FR0013314226	90 869,658	10 058 892,77	47 908,753	5 345 294,14	
Action Z / FR0010997874	1 519,199	270 169,74	1 337,612	240 685,51	
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 :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	8 086 598,04
- 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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 046 372,37	-1 932 877,53
Total	-1 046 372,37	-1 932 877,53

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0010988147		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-730 534,14	-1 401 369,86
Total	-730 534,14	-1 401 369,86
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013314226		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-311 240,84	-526 576,25
Total	-311 240,84	-526 576,25
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	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-4 597,39	-4 931,42
Total	-4 597,39	-4 931,42
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

	30.12.2022	31.12.2021
	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	23 085,74	4 161 377,04
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	23 085,74	4 161 377,04

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0010988147		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	14 369,12	2 682 722,07
Total	14 369,12	2 682 722,07
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013314226		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 407,33	1 402 007,56
Total	8 407,33	1 402 007,56
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	309,29	76 647,41
Total	309,29	76 647,41
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	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	70 195 667,81	89 113 674,22	67 309 520,90	41 857 967,26	32 704 642,73

Action A / FR0010988147

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	319 586,061	370 697,868	317 229,007	270 276,161	266 888
Valeur liquidative	124,92	154,9	144,49	128,28	115,25
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⁾	-2,24	3,45	3,34	-5,12	2,71

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

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

Action B / FR0013314226

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	275 902,066	232 941,161	170 296,865	64 223,225	16 409,672
Valeur liquidative	104,68	128,9	119,4	105,44	94,06
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	3,75	3,32	-3,47	1,71

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	8 160,993	7 979,406	5 984,978	2 523,436	2 807
Valeur liquidative	170,27	208,21	190,05	163,38	142,60
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⁾	-0,52	8,98	9,93	-1,96	5,81

⁽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

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
O.P.C.V.M.						
LU1691799990	AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH - I2 USD (C)	PROPRE	117 076,00	2 213 720,95	USD	3,15
LU2170995281	ATONRA SICAV THE ATONRA FUND P RETAIL EUR	PROPRE	11 592,00	881 223,84	EUR	1,26
IE00BMVX2492	CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES ICAV BUTLER CREDIT OPPORTUNIT	PROPRE	26 046,00	2 893 833,02	EUR	4,12
LU1331973468	ELEVA UCITS FUND SICAV	PROPRE	7 270,00	1 001 951,40	EUR	1,43
LU1481584016	FLOSSBACH VON STORCH FCP BOND OPPORTUNITIES	PROPRE	37 093,00	4 146 626,47	EUR	5,91
LU1171460659	FULLGOAL INTERNATONAL FUNDS SICAV	PROPRE	880,00	1 890 040,24	EUR	2,69
LU1034966678	GLOBAL EVOLUTION FUNDS SICAV GLB EVOL FRONTIER MKTS	PROPRE	10,00	1 170,90	EUR	0,00
IE00BH3ZJ036	HEPTAGON FUND ICAV DRIEHAUS US SMALL CAP EQUITY FUND	PROPRE	16 664,00	1 618 406,01	EUR	2,31
LU2478691822	IMGP GLOBAL CONCENTRATED EQUITY SICAV	PROPRE	1 677,00	1 540 812,99	USD	2,20
FR0013185535	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL SICAV	PROPRE	1 638,00	2 833 641,72	EUR	4,04
LU1834988278	LYXOR INDEX FUND STOXX EUROPE 600 OIL GAS FUND UCITS ETF	PROPRE	6 510,00	358 188,01	EUR	0,51
IE00BWFYBY02	LYXOR NEWCITS IRL II PLC LYXOR CHENAVARI CREDIT FUND	PROPRE	26 037,00	2 869 584,64	EUR	4,09
IE00BDRKT177	MAN FUNDS VI PLC MAN GLG INNOVATION EQUITY ALTERNATIVE	PROPRE	8 867,00	1 003 833,07	EUR	1,43
LU1311311358	MATTHEWS ASI A FUNDS SICAV ASIA EX JAPAN DIVIDEND FUND SICAV	PROPRE	149 218,00	2 631 326,08	USD	3,75
LU2298459939	MATTHEWS ASIA FUNDS INNOVATIVE GROWTH FUND SICAV	PROPRE	306 977,00	1 863 865,97	USD	2,66
LU2041852554	MULTIPARTNER BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY SICAV	PROPRE	9 536,00	832 302,08	EUR	1,19
IE00BF4K8391	MUZINICH EUROPEAN CREDIT ALPHA FUNDS	PROPRE	24 882,00	2 777 080,02	EUR	3,96
LU0496443705	PICTET TR MANDARIN HI SICAV	PROPRE	21 802,00	3 035 056,42	EUR	4,32
LU1433232698	PICTET TR SICAV ATLAS	PROPRE	8 425,00	1 000 805,75	EUR	1,43
IE00BNC17W29	PIMCO FUNDS GLOBAL SERIES PLC SICAV	PROPRE	458 814,00	4 207 324,38	EUR	5,99
LU2261172709	PIQUE HOUG FUNDS SICAV GLOBAL EQUITIES	PROPRE	1 375,00	1 533 100,25	EUR	2,18
FR001400A1L8	PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 I	PROPRE	2 863,00	2 839 609,29	EUR	4,05
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	110,70	1 423 268,79	EUR	2,03
FR0013173036	PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS PART B	PROPRE	10 367,00	1 396 227,56	EUR	1,99

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	100,00	974 002,00	EUR	1,39
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	9 885,00	1 453 490,40	EUR	2,07
IE00BFMFDF33	POLAR CAPITAL FUNDS PLC EMERGING MARKET STARS FUND	PROPRE	246 266,00	2 499 599,90	EUR	3,56
IE00BJXT2996	POLAR CAPITAL FUNDS PLC HEALTHCARE DISCOVERY FUND USD	PROPRE	161 805,00	1 787 473,37	USD	2,55
IE00BF0GL436	POLAR CAPITAL FUNDS PLC SICAV	PROPRE	138 091,00	1 800 706,64	EUR	2,57
IE00B3K83P04	POLAR CAPITAL FUNDS PLC-I	PROPRE	10,00	605,80	EUR	0,00
IE00B42N9S52	POLAR GLOBAL TECHNOLOGY- CLASS I DIST	PROPRE	32 568,00	1 791 565,68	EUR	2,55
IE00BYWHB920	POLEN CAPITAL INVESTMENTS FUNDS PLC US SMALL COMPANY GRW	PROPRE	131 847,00	1 538 060,58	USD	2,19
LU1577467829	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EUROP INNOVATORS SICAV	PROPRE	9 286,00	1 807 079,74	EUR	2,57
LU0385665715	SEB NORDIC SMALL CAP FUND SICAV 2	PROPRE	1 374,00	914 947,97	EUR	1,30
IE00BF5H4C09	SEILERN INTERNATIONAL FUNDS PLC WORLD GROWTH FUND	PROPRE	18 078,00	2 252 518,80	EUR	3,21
LU1626129990	SYNCHRONY LU FUNDS FCP	PROPRE	6 509,00	944 067,02	CHF	1,34
LU2403912525	THE JUPITER GLOBAL FUND JUPITER DYNAMIC BOND ESG SICAV	PROPRE	49 701,00	4 197 746,46	EUR	5,98
LU2223789582	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV GLOBAL EQUITY GROWTH UNCONSTR	PROPRE	11 527,00	949 824,80	EUR	1,35
Total O.P.C.V.M.				69 704 689,01		99,30
Total Valeurs mobilières				69 704 689,01		99,30
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-257 144,50	-257 144,50	EUR	-0,37
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-179 489,33	-179 489,33	EUR	-0,26
	Banque EUR SGP	PROPRE	-221 252,64	-221 252,64	EUR	-0,32
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	641 876,85	641 876,85	EUR	0,91
	Vte diff titres EUR	PROPRE	589 243,00	589 243,00	EUR	0,84
Total BANQUE OU ATTENTE				573 233,38		0,82
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-58 546,61	-58 546,61	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-23 360,32	-23 360,32	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-347,65	-347,65	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-82 254,58		-0,12
Total Liquidités				490 978,80		0,70
Total PLUVALCA MULTIMANAGERS				70 195 667,81		100,00