

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA ALTERNA PLUS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
17	Comptes annuels
18	Bilan actif
19	Bilan passif
20	Hors bilan
21	Compte de résultat
22	Annexes
23	Règles et méthodes comptables
26	Évolution de l'actif net
27	Compléments d'information
40	Inventaire
48	SFDR



**INFORMATIONS
GÉNÉRALES**

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 ALTERNA PLUS - ACTION A - ISIN : FR0010466128

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a pour objectif de rechercher une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 20 % CAC 40 et de 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40 mais le compartiment n'est pas un fonds indiciel et ne recherche pas de corrélation à court terme avec son indice de référence ; celui-ci sert de référence a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

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

- Analyse des taux d'intérêt pratiqués : Il est pratiqué une analyse systématique des taux d'intérêts constatés suivant (i) les échéances; (ii) la qualité des émetteurs; permettant de déterminer une grille d'investissement par (i) groupe d'échéances, (ii) qualité d'émetteurs, (iii) sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

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

- Analyse technique : Elle vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur graphique des cours et de l'évolution des volumes de transactions.

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

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

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

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

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

- De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.

- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

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

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

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 2 ans.

Fréquence des rachats : Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

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 classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 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, de son exposition majoritaire aux instruments de taux, et limitée à 30% aux marchés des actions. Cette exposition induit des fluctuations modérées et une volatilité moyenne de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

- Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION B - ISIN : FR001400D9J2

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a pour objectif de rechercher une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 20 % CAC 40 et de 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40 mais le compartiment n'est pas un fonds indiciel et ne recherche pas de corrélation à court terme avec son indice de référence ; celui-ci sert de référence a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

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

- Analyse des taux d'intérêt pratiqués : Il est pratiqué une analyse systématique des taux d'intérêts constatés suivant (i) les échéances; (ii) la qualité des émetteurs; permettant de déterminer une grille d'investissement par (i) groupe d'échéances, (ii) qualité d'émetteurs, (iii) sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

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

- Analyse technique : Elle vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur graphique des cours et de l'évolution des volumes de transactions.

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

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

■ De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :

• De 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;

■ De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :

• De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

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

■ De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.

■ De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions ;

- en titres de créance ;

- en instruments du marché monétaire ;

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

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

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 2 ans.

Fréquence des rachats : Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

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.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 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, de son exposition majoritaire aux instruments de taux, et limitée à 30% aux marchés des actions. Cette exposition induit des fluctuations modérées et une volatilité moyenne de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION Z - ISIN : FR001400D9K0

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a pour objectif de rechercher une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 20 % CAC 40 et de 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40 mais le compartiment n'est pas un fonds indiciaire et ne recherche pas de corrélation à court terme avec son indice de référence ; celui-ci sert de référence a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

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

- Analyse des taux d'intérêt pratiqués : Il est pratiqué une analyse systématique des taux d'intérêts constatés suivant (i) les échéances; (ii) la qualité des émetteurs; permettant de déterminer une grille d'investissement par (i) groupe d'échéances, (ii) qualité d'émetteurs, (iii) sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

- Analyse fondamentale : Elle permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Activ Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives.

- Analyse technique : Elle vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur graphique des cours et de l'évolution des volumes de transactions.

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

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

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

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

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

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

L'OPCVM est investi :

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

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

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 2 ans.

Fréquence des rachats : Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

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 classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 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, de son exposition majoritaire aux instruments de taux, et limitée à 30% aux marchés des actions. Cette exposition induit des fluctuations modérées et une volatilité moyenne de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés



**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

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

Au titre de son exercice issue de la fusion (22/09/2022 au 30/12/2022), le compartiment Pluvalca ALTERNA PLUS enregistre une hausse de 1.299% contre une hausse de 1.132% pour son indice de référence.

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Le nombre de parts au 30 Décembre 2022 est de :

Part A : 7 208 566.045

Part B : 199 330.028

Part Z : 7 213.216

L'actif net total du fonds s'établit désormais à 133 483 396 € contre 81 797 362 € à la date de la fusion (22 septembre 2022).

2 - EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur de la part au 30 Décembre 2021 : 17.16 euros

Valeur de la part au 30 Décembre 2022 : 15.60 euros

Valeur de la part au 22 septembre 2022 : 15.45 euros (Date de la fusion)

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.

Politique de gestion

Sur la première partie de l'année, les principales métriques du fonds n'ont pas beaucoup varié, notamment au niveau de la sensibilité taux qui est passée de 1,61 à 1,59 ans. En revanche, nous nous sommes efforcés de maintenir un rating moyen du portefeuille Investment Grade dans cet environnement dégradé en réduisant la part du haut rendement de 23,80% à 20,11% et en baissant légèrement le curseur actions de 21,86% à 19,37%.

En effet, en cette période de resserrement monétaire plus rapide, de pressions inflationnistes et de craintes sur la croissance, un risque de récession ne peut plus être écarté, qui plus est lorsque les liquidités (servant à améliorer les TRI et/ou compenser pour partie les moins-values) seront asséchées. Dans un tel scénario, la classe « Investment Grade » reste un compartiment plus favorable pour Alterna Plus que le seul « high yield » (qu'il faut coupler à notre exposition action) et qui souffrirait davantage, particulièrement dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant 2023. Par ailleurs, gardons à l'esprit que dans quelque temps les actifs monétaires n'offriront plus de rendements négatifs et seront propices à attendre des jours meilleurs. Enfin, l'environnement actuel ne nous semble pas encore à favorable aux obligations convertibles, dans un contexte de marchés baissiers et de convexité plus élevée.

Nous avons investi les flux de la collecte sur des Obligations de l'état italien 2028 (BBB+), Iliad (BB-) en 2025 et 2026, Covivio et JC Decaux toutes deux BBB+ et 2030 et enfin sur un dossier plus spéculatif en renforçant notre position en Jaguar-Land Rover (B-) 2026 et ajuster ainsi notre échéancier.

Sur les opérations primaires on peut noter notre participation sur le segment Investment Grade :

- Universal Music Group (BBB) à 5 ans et un rendement de 3,1%.
- BFCM subordonnée (BBB) 10 ans ayant un call émetteur au bout de 5 ans et un rendement de 3,88%. Si l'émetteur ne rappelle pas son papier, il devra rémunérer après les 5 premières années : EUSA 5 ans + marge de 245 points de base.

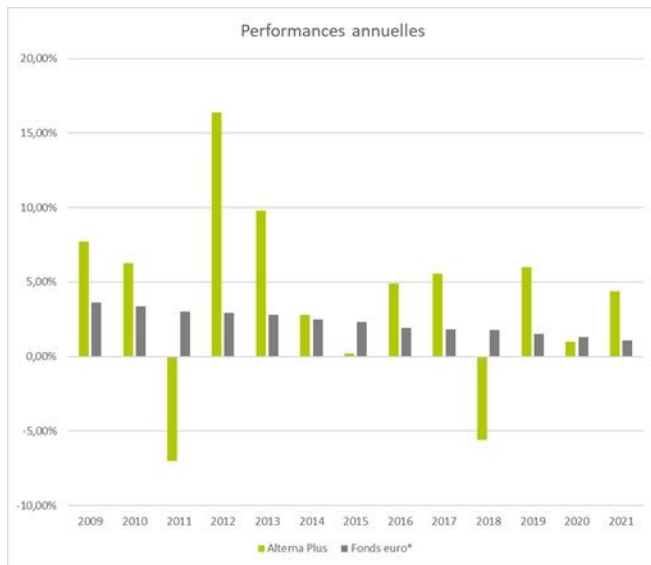
En fin d'année, nous avons soldé nos Coface 2032 et quelques papiers HY.

En action, nous avons renforcé notre position sur Rubis et allégé Stellantis, Renault ou Credit Agricole pour réduire le risque actions.

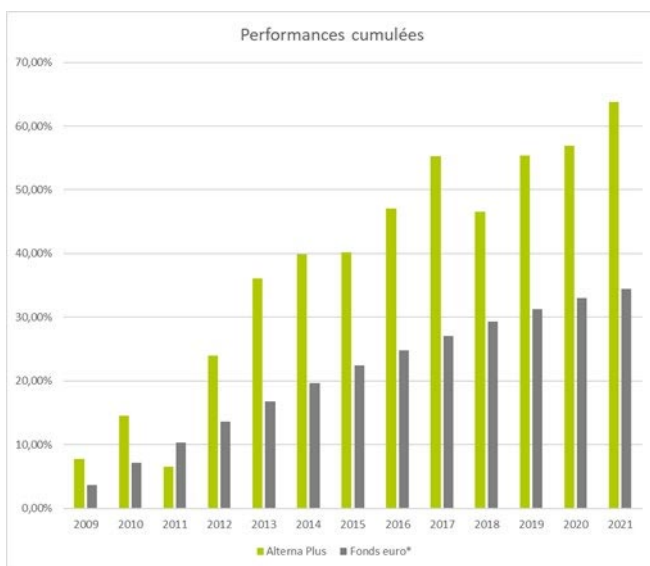
Enfin, nous sommes intégralement sortis de Sanofi qui souffre d'une conjonction de mauvaises nouvelles : arrêt de l'Amcnestrant, suspension des essais cliniques du tolébrutinib, fin du brevet en 2023 sur Aubagio et enfin ou surtout, SANOFI s'apprête à être mis en cause dans plusieurs procès pour avoir fabriqué et distribué aux Etats-Unis et au Canada du Zantac, ou ranitidine. Ce médicament populaire contre les brûlures d'estomac a été retiré précipitamment du marché en 2019, car contenant un agent potentiellement cancérigène pour l'homme. Les procès intentés aux distributeurs de Zantac (Sanofi, GSK, Boehringer Ingelheim) pourraient leur coûter 10,5 à 45 milliards de dollars de dédommagements selon certains bureaux d'analyse.

Les procédures d'indemnisations individuelles et les actions collectives liées au Zantac, dont une première débute fin août et qui s'échelonneront tout au long de 2023 risquent de causer un lassissement des investisseurs.

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



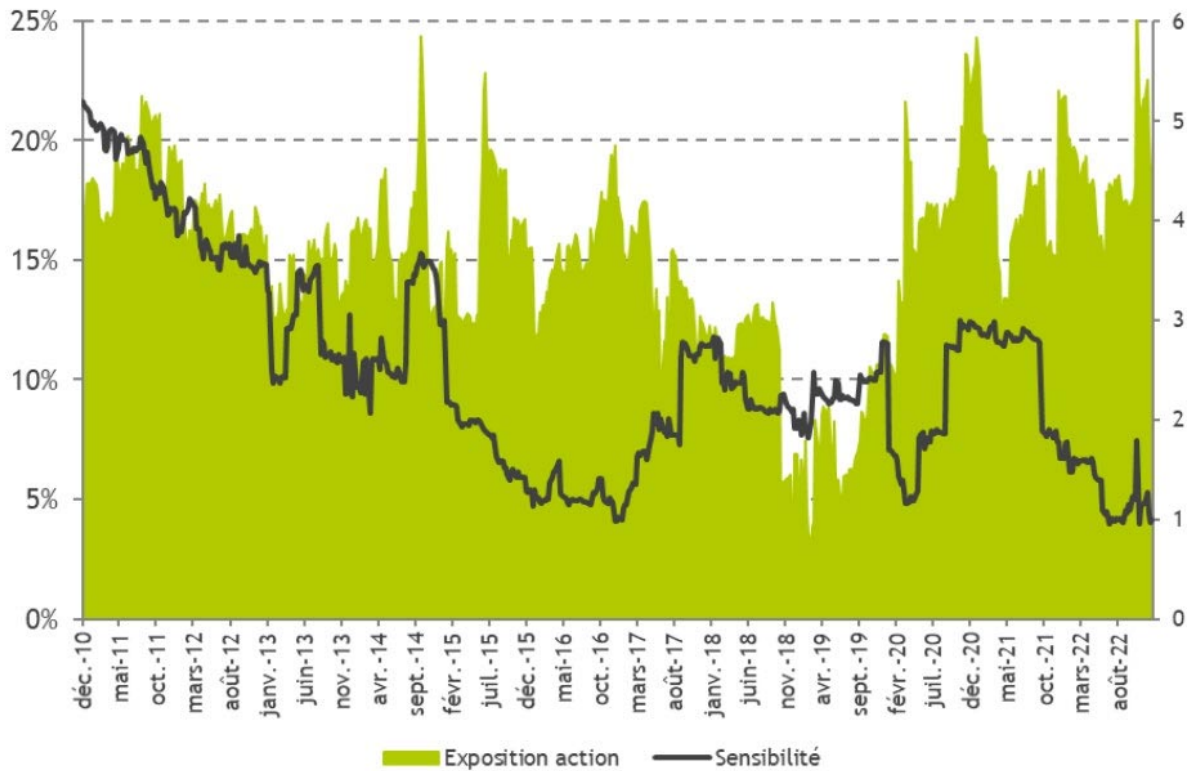
Source : Arbevel/Bloomberg



Source : Arbevel/Bloomberg

A plus long terme, une fois encore, le marché obligataire nous semble trop homogène et cher pour effectuer des arbitrages opportunistes. Dans cet environnement, nous continuons de penser que la prime de risque reste en défaveur de l'investisseur à moyen terme. Pour la nouvelle année, comme à notre habitude, nous allons nous efforcer de travailler notre dispersion et éviter le cumul des risques, en quête de nouvelles distinctions pour remercier nos investisseurs qui nous font confiance.

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



Perspectives

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :

Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

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

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est ans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

En conclusion, et comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

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

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

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PLUVALCA SICAV PLUVALCA GLOBAL TRENDS	2 800 000,00	-
BTF 0% 14/12/2022	-	2 000 000,00
TRANSELECTION INTERNATIONAL FCP	-	1 883 204,00
TOTAL ENERGIES SE	1 745 672,34	-
NEWMONT CORPORAION	-	1 702 883,61
UNION +	-	1 506 083,60
ALD SA 4.75% 13/10/2025	1 499 385,00	-
PICTET ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT I EUR CAP	-	1 018 500,00
TAKEDA PHARMECEAUTICAL FRN 21/11/2022	-	1 000 000,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	993 810,00	-

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.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-alterna-plus>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

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 du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	81 323 850,00
- Change à terme :	-
- Future :	81 323 850,00
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

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

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

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	124 638 769,54	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	29 843 591,45	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	81 208 644,29	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	11 362 408,80	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 224 125,00	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 806 534,66	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 806 534,66	-
Comptes financiers	9 982 092,26	-
Liquidités	9 982 092,26	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	136 427 396,46	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	136 951 120,12	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 974 074,82	-
• Résultat de l'exercice	-493 648,77	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	133 483 396,53	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	2 224 125,00	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 224 125,00	-
Autres opérations	-	-
DETTES	719 874,93	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	719 874,93	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	136 427 396,46	-

HORS BILAN

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	81 323 850,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	13 827,81	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	68 185,13	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	354 456,46	-
• Produits sur titres de créances	2 980,00	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	439 449,40	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-59,94	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-59,94	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	439 389,46	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-953 925,92	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-514 536,46	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	20 887,69	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-493 648,77	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois et 9 jours.

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

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

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	148 716 049,78	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-17 130 348,34	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	552 805,67	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 578 982,29	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	38 212,31	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 013 080,00	-
Frais de transaction	-23 053,28	-
Différences de change	-371 822,07	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	4 069 675,06	-
- Différence d'estimation exercice N	4 069 675,06	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	1 731 160,00	-
- Différence d'estimation exercice N	1 731 160,00	-
- 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	-514 536,46	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments*	7 316,15	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	133 483 396,53	-

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

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	2 124 042,99	-
Obligations à taux fixe	59 674 456,22	-
Obligations à taux variable	19 410 145,08	-
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	69 968 850,00	-	-	11 355 000,00
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	61 798 499,21	-	19 410 145,08	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	9 982 092,26
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	69 968 850,00	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 563 715,80	1 979 854,90	19 309 091,91	23 227 397,14	34 128 584,54
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9 982 092,26	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	40 059 600,00	-	29 909 250,00
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	USD	CHF	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	355 017,55	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 576 353,32	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	2 070 090,60	-	-	-
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		1 806 534,66
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Dépôts de garantie (versés)		1 800 161,70
Souscriptions à recevoir		6 372,96
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		719 874,93
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnés		705 635,32
Rachat à payer		14 239,61
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010466128	8 077 706,495	124 485 262,25	869 140,45	13 571 935,11	
Action B / FR001400D9J2	234 126,373	23 507 173,02	34 796,345	3 558 412,93	
Action Z / FR001400D9K0	7 213,219	723 614,51	0,003	0,30	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	1,20
Action B / FR001400D9J2	0,25
Action Z / FR001400D9K0	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	485 119,09
Action B / FR001400D9J2	91 539,92
Action Z / FR001400D9K0	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

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	11 362 408,80
- 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	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-493 648,77	-
Total	-493 648,77	-

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

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-75 086,84	-
Total	-75 086,84	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 389,36	-
Total	1 389,36	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

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

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13 273,35	-
Total	-13 273,35	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	133 483 396,53	-	-	-	-

Action A / FR0010466128

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 208 566,045	-	-	-	-
Valeur liquidative	15,6	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,41	-	-	-	-

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

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

Action B / FR001400D9J2

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	199 330,028	-	-	-	-
Valeur liquidative	101,75	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-2,21	-	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 213,216	-	-	-	-
Valeur liquidative	102,32	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-1,64	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	22 000,00	2 912 800,00	EUR	2,18
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	10 000,00	979 200,00	EUR	0,73
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	70 000,00	3 727 500,00	EUR	2,79
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PROPRE	28 000,00	727 580,00	EUR	0,55
FR0014003G01	DEE TECH SA	PROPRE	45 487,00	448 046,95	EUR	0,34
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	7 500,00	1 269 000,00	EUR	0,95
FR0014009ON9	EUREKING PREFERRED SHARE	PROPRE	160 000,00	1 600 000,00	EUR	1,20
FI0009013403	KONE B	PROPRE	22 500,00	1 086 750,00	EUR	0,81
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	2 391,00	1 625 640,90	EUR	1,22
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	3 272,00	355 017,55	CHF	0,27
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	3 401,00	624 933,75	EUR	0,47
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	50 000,00	1 230 000,00	EUR	0,92
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	14 507,00	1 896 355,04	EUR	1,42
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	PROPRE	25 000,00	864 000,00	EUR	0,65
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	PROPRE	126 471,00	1 678 270,17	EUR	1,26
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	33 109,00	1 092 431,46	EUR	0,82
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	70 000,00	4 105 500,00	EUR	3,08
FR00140039U7	TRANSITION	PROPRE	250 000,00	2 462 500,00	EUR	1,84
FR0000127771	VIVENDI	PROPRE	121 109,00	1 079 565,63	EUR	0,81
Total Action				29 765 091,45		22,30
Obligation						
FR0013521085	ACCOR SA 0.7% CV DIRTY 07/12/2027	PROPRE	4 156,00	172 715,05	EUR	0,13
XS2243983520	ALD SA 0.375% 19/10/2023	PROPRE	100 000,00	97 547,08	EUR	0,07
XS2498554992	ALD SA 4% 05/07/2027	PROPRE	500 000,00	509 517,60	EUR	0,38
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 544 431,85	EUR	1,16

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A13R7Z7	ALLIANZ SE TV PERP	PROPRE	500 000,00	487 906,92	EUR	0,37
XS2388162385	ALMIRALL SA 2.125% 30/09/2026	PROPRE	240 000,00	221 559,60	EUR	0,17
XS2177555062	AMADEUS IT GROUP SA 2.875% 20/05/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 951 917,81	EUR	1,46
XS1730873731	ARCELORMITTAL 0.95% 17/01/2023	PROPRE	600 000,00	604 983,37	EUR	0,45
FR0010804500	AREVA 4.875% 23/09/2024	PROPRE	400 000,00	415 593,32	EUR	0,31
FR0013378452	ATOS SE 1.75% 07/05/2025	PROPRE	500 000,00	417 892,40	EUR	0,31
XS2434701616	AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	400 000,00	338 168,22	EUR	0,25
XS0181369454	AXA CMS10 SUB PERP	PROPRE	1 437 000,00	1 150 875,02	EUR	0,86
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	1 300 000,00	1 059 790,33	EUR	0,79
XS0185672291	AXA SA 2.81% 31/12/2049	PROPRE	1 500 000,00	1 157 315,30	USD	0,87
XS1717591884	BANCO SANTANDER SA FRN 21/11/2024	PROPRE	500 000,00	502 229,11	EUR	0,38
XS1767931121	BANCO SANTANDER SA 2.125% 08/02/2028	PROPRE	600 000,00	546 458,47	EUR	0,41
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 900 000,00	1 823 675,18	EUR	1,37
XS2077670342	BAYER AG VAR 12/11/2079	PROPRE	300 000,00	256 872,62	EUR	0,19
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	200 000,00	145 310,52	EUR	0,11
FR0013299500	BIRD AM 6% 30/11/2023	PROPRE	400 000,00	389 574,02	EUR	0,29
FR0012329845	BNP PARIBAS TF/TV PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	581 116,90	EUR	0,44
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	752 500,00	EUR	0,56
FR001400AKP6	BNP PARIBAS VAR 25/07/2028	PROPRE	600 000,00	562 443,29	EUR	0,42
XS1190632999	BNP PARIBAS 2.375% 17/02/2025	PROPRE	1 000 000,00	995 231,92	EUR	0,75
FR001400AJX2	BOUYGUS SA 2.25% 29/06/2029	PROPRE	200 000,00	182 727,64	EUR	0,14
IT0005445306	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5% 15/07/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 653 353,91	EUR	1,24
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	300 000,00	269 690,30	EUR	0,20
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	200 000,00	197 938,85	EUR	0,15
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	400 000,00	383 791,84	EUR	0,29
FR0013419736	CARREFOUR 1% 17/05/2027	PROPRE	400 000,00	356 747,51	EUR	0,27
FR0010154385	CASINO TF/TV TSS PERP	PROPRE	1 200 000,00	216 971,00	EUR	0,16
XS2356316872	CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	PROPRE	300 000,00	192 169,03	EUR	0,14

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	300 000,00	218 065,23	EUR	0,16
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	600 000,00	563 321,26	EUR	0,42
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	200 000,00	128 524,22	EUR	0,10
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	1 060 000,00	1 063 127,15	EUR	0,80
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	900 000,00	888 391,36	EUR	0,67
XS2338545655	COMPACT BIDCO BV 5.75% 01/05/2026	PROPRE	200 000,00	140 664,93	EUR	0,11
XS1002121454	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR PERP	PROPRE	525 225,00	506 076,46	EUR	0,38
FR0013519279	COVIVIO 1.625% 23/06/2030	PROPRE	1 500 000,00	1 284 820,48	EUR	0,96
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	466 399,18	EUR	0,35
FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	PROPRE	1 000 000,00	827 695,62	EUR	0,62
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	1 000 000,00	969 369,57	EUR	0,73
DE000A2YPAK1	DEMIRE REAL ESTATE AG 1.875% 15/10/2024	PROPRE	500 000,00	351 344,79	EUR	0,26
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	300 000,00	262 575,00	EUR	0,20
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% 22/11/2027	PROPRE	1 000 000,00	899 286,03	EUR	0,67
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERP	PROPRE	200 000,00	164 721,59	EUR	0,12
FR0013534351	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	200 000,00	169 309,51	EUR	0,13
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	1 000 000,00	992 818,63	EUR	0,74
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	400 000,00	395 064,55	EUR	0,30
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	289 678,27	EUR	0,22
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	400 000,00	346 152,38	EUR	0,26
XS2176783319	ENI SPA 1.25% 18/05/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 393 000,07	EUR	1,04
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	200 000,00	169 335,00	EUR	0,13
XS1963830002	FAURECIA 3.125% 15/06/2026	PROPRE	200 000,00	177 738,50	EUR	0,13
XS1409362784	FCE BANK PLC 1.615% 11/05/2023	PROPRE	300 000,00	300 412,93	EUR	0,23
FR0014002JO2	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	4 016,00	264 309,02	EUR	0,20
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	964 597,18	EUR	0,72
XS2052337503	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.33% 25/11/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 388 279,38	EUR	1,04
XS2229875989	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25% 15/09/2025	PROPRE	400 000,00	385 017,81	EUR	0,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	150 000,00	141 452,29	EUR	0,11
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	100 000,00	81 749,17	EUR	0,06
BE0002876572	GRP BRUXELLES LAMBERT SA 3.125% 06/09/2029	PROPRE	300 000,00	291 164,51	EUR	0,22
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	300 000,00	272 481,00	EUR	0,20
FR0013510823	HOLDING D INFRASTRUCTURE 2.5% 04/05/2027	PROPRE	600 000,00	561 613,40	EUR	0,42
FR0013298676	HOLDING DINFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	521 110,36	EUR	0,39
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	150 000,00	144 089,05	EUR	0,11
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	327 092,38	EUR	0,25
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	200 000,00	171 003,33	EUR	0,13
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	300 000,00	282 082,12	EUR	0,21
FR0013331196	ILIAD SA 1.875% 25/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	937 726,58	EUR	0,70
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 378 415,55	EUR	1,03
XS2114146181	IM GROUP SAS 6.625% 01/03/2025	PROPRE	142 000,00	142 122,83	EUR	0,11
FR0014003GX7	IMERYS SA 1% 15/07/2031	PROPRE	900 000,00	625 106,10	EUR	0,47
XS2200215213	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.875% 08/07/2026	PROPRE	300 000,00	276 898,56	EUR	0,21
XS2262838381	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	PROPRE	250 000,00	239 179,72	EUR	0,18
FR0013183563	IPSEN SA 1.875% 16/06/2023	PROPRE	500 000,00	498 307,67	EUR	0,37
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 15/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	885 340,00	EUR	0,66
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	900 000,00	732 025,60	EUR	0,55
FR0013512407	KERING 0.75% 13/05/2028	PROPRE	500 000,00	441 399,38	EUR	0,33
XS1485532896	KONINKLIJKE KPN NV 0.625% 09/04/2025	PROPRE	500 000,00	471 203,08	EUR	0,35
FR0014005A04	KORIAN SA CV VAR PERPETUAL	PROPRE	6 323,00	179 408,80	EUR	0,13
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	5 000,00	204 235,00	EUR	0,15
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	100 000,00	94 289,40	EUR	0,07
FR0013449261	LAGARDERE SA 2.125% 16/10/2026	PROPRE	400 000,00	379 559,73	EUR	0,28
XS2389334124	LEATHER 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	200 000,00	155 138,93	EUR	0,12
XS2232108568	MAXEDA DIY HOLDING BV 5.875% 01/10/2026	PROPRE	233 000,00	165 446,71	EUR	0,12
FR0014008JQ4	MERCIALYS SA 2.5% 28/02/2029	PROPRE	500 000,00	392 617,19	EUR	0,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1788515788	METRO AG 1.125% 06/03/2023	PROPRE	1 000 000,00	994 799,04	EUR	0,75
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	383 000,00	309 913,39	EUR	0,23
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	300 000,00	274 364,59	EUR	0,21
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	300 000,00	206 229,29	EUR	0,15
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	505 369,25	EUR	0,38
XS2305842903	NEXI SPA 0% CV 24/02/2028	PROPRE	400 000,00	288 852,00	EUR	0,22
FR0014002ZE9	NEXITY CV 0.875% 28	PROPRE	6 688,00	293 616,58	EUR	0,22
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	400 000,00	387 699,33	EUR	0,29
XS2355604880	NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	PROPRE	350 000,00	302 101,33	EUR	0,23
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	200 000,00	165 531,42	EUR	0,12
XS1028599287	ORANGE TF-2024/TV PERPETUEL	PROPRE	400 000,00	423 114,30	EUR	0,32
FR0013322187	ORPEA 2.625% 10/03/2025	PROPRE	1 300 000,00	353 383,45	EUR	0,26
XS2333301674	PCF GMBH 4.75% 15/04/2026	PROPRE	387 000,00	327 414,26	EUR	0,25
XS2010038060	PEACH PROPERTY FINANCE 3.5% 15/02/2023	PROPRE	300 000,00	156 504,03	EUR	0,12
FR0013447166	PEUGEOT 1.125% 18/09/2029	PROPRE	2 500 000,00	2 095 419,86	EUR	1,57
XS1759603761	PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1% 08/02/2023	PROPRE	300 000,00	302 356,11	EUR	0,23
XS2430287529	PROSUS NV 1.207% 19/01/2026	PROPRE	450 000,00	410 850,41	EUR	0,31
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	300 000,00	275 085,53	EUR	0,21
FR0013241361	RCI BANQUE SA 1.375% 08/03/2024	PROPRE	650 000,00	640 450,88	EUR	0,48
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	463 739,66	EUR	0,35
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	333 000,00	320 736,72	EUR	0,24
FR0014006W65	RENAULT SA 2.5% 02/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	885 956,03	EUR	0,66
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP	PROPRE	100 000,00	88 301,75	EUR	0,07
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	267 000,00	253 912,83	EUR	0,19
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	300 000,00	261 684,75	EUR	0,20
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	342 105,59	EUR	0,26
FR0014002G36	SAFRAN SA 0.75% 17/03/2031	PROPRE	1 000 000,00	790 880,00	EUR	0,59
XS2432530637	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.5% 14/01/2027	PROPRE	500 000,00	438 214,66	EUR	0,33

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2385791046	SANTANDER UK GROUP HLDGS VAR 13/09/2029	PROPRE	1 500 000,00	1 167 495,45	EUR	0,87
XS1961852750	SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	PROPRE	200 000,00	189 406,17	EUR	0,14
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	900 000,00	868 381,03	EUR	0,65
XS1405765659	SES SA PERP VAR	PROPRE	200 000,00	206 138,63	EUR	0,15
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 419 038,02	USD	1,06
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	509 150,14	EUR	0,38
XS0226099983	SOCIETE GENERALE 0% 18/08/2025	PROPRE	1 000 000,00	927 433,61	EUR	0,69
XS1323897725	SOLVAY FINANCE VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	312 156,01	EUR	0,23
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	300 000,00	288 213,49	EUR	0,22
XS2339015047	STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6.25% 30/04/2026	PROPRE	200 000,00	125 088,03	EUR	0,09
FR0013323326	STELLANTIS NV 2% 20/03/2025	PROPRE	800 000,00	783 532,49	EUR	0,59
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	1 000 000,00	999 021,23	EUR	0,75
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SAS 2.50% 07/04/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 396 562,47	EUR	1,05
XS1551678409	TELECOM ITALIA SPA 2.5% 19/07/2023	PROPRE	300 000,00	299 456,05	EUR	0,22
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 3.625% 19/01/2024	PROPRE	800 000,00	811 552,77	EUR	0,61
XS2288109676	TELECOM ITALIA 1.625% 18/01/2029	PROPRE	178 000,00	138 909,81	EUR	0,10
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	300 000,00	253 459,85	EUR	0,19
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPTUAL	PROPRE	200 000,00	198 563,92	EUR	0,15
XS2437854487	TERNA RETE ELECTRICA PERP	PROPRE	300 000,00	258 168,74	EUR	0,19
XS1846631049	TIM SPA 2.875% 28/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	939 390,82	EUR	0,70
XS2290960520	TOTAL SE PERP 31/12/2099	PROPRE	300 000,00	249 024,16	EUR	0,19
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	307 308,05	EUR	0,23
XS1195202822	TOTAL VAR PERP	PROPRE	200 000,00	192 501,29	EUR	0,14
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	2 100,00	568 218,00	EUR	0,43
FR0013313186	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1.289% 30/01/2023	PROPRE	500 000,00	505 073,25	EUR	0,38
FR0013330529	UNIBAIL RODAMCO SE VAR PERP	PROPRE	300 000,00	258 688,60	EUR	0,19
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 461 554,79	EUR	1,09
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	272 968,23	EUR	0,20

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014003G27	VERALLIA SA 1.625% 14/05/2028	PROPRE	800 000,00	699 878,25	EUR	0,52
XS2307567086	VICTORIA PLC 3.625% 26/08/2026	PROPRE	254 000,00	213 160,72	EUR	0,16
FR0014002KP7	VILMORIN ET COMP 1.375% 26/03/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 492 521,92	EUR	1,12
XS2389688107	VITERRA FIN B V 0.375% 24/09/2025	PROPRE	100 000,00	89 200,77	EUR	0,07
FR0013282571	VIVENDI SA 0.875% 18/09/2024	PROPRE	500 000,00	477 427,53	EUR	0,36
FR0013220399	VIVENDI SA 1.125% 24/11/2023	PROPRE	400 000,00	394 557,15	EUR	0,30
XS2486825669	VOLVO CAR AB 4.25% 31/05/2028	PROPRE	285 000,00	269 777,33	EUR	0,20
DE000A2R8ND3	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 07/10/2027	PROPRE	400 000,00	326 438,74	EUR	0,24
DE000A28ZQP7	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 09/07/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 296 446,92	EUR	0,97
FR0012516417	WENDEL SA 2.5% 09/02/2027	PROPRE	400 000,00	382 822,30	EUR	0,29
Total Obligation				81 208 644,29		60,84
O.P.C.V.M.						
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	80,00	1 028 559,20	EUR	0,77
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	50,00	487 001,00	EUR	0,36
FR0013173051	PLUVALCA INITIATIVES PME PART B	PROPRE	7 000,00	1 188 740,00	EUR	0,89
FR001400D9L8	PLUVALCA SICAV PLUVALCA GLOBAL TRENDS	PROPRE	28 000,00	2 757 160,00	EUR	2,07
FR0013180288	PLUVALCA SICAV PLUVALCA RENTOBLIG	PROPRE	29 000,00	3 105 610,00	EUR	2,33
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	6 000,00	882 240,00	EUR	0,66
FR0012453348	SCR OPTIMUM FCP	PROPRE	20,00	1 913 098,60	EUR	1,43
Total O.P.C.V.M.				11 362 408,80		8,51
Warrant						
FR0014003G19	DEE TECH WARRANT ON DEE TECH 23/06/2023	PROPRE	200 000,00	60 000,00	EUR	0,04
FR0014009OX8	EUREKING WARRANT	PROPRE	160 000,00	16 000,00	EUR	0,01
FR0014003AC4	TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				78 500,00		0,06
Total Valeurs mobilières				122 414 644,54		91,71
Liquidites						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	-1 731 160,00	-1 731 160,00	EUR	-1,30
Total APPELS DE MARGES				-1 731 160,00		-1,30

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-14 239,61	-14 239,61	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	7 912 001,66	7 912 001,66	EUR	5,93
	Banque USD SGP	PROPRE	2 209 304,19	2 070 090,60	USD	1,55
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	6 372,96	6 372,96	EUR	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				9 974 225,61		7,47
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	1 800 161,70	1 800 161,70	EUR	1,35
Total DEPOSIT DE GARANTIE				1 800 161,70		1,35
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-112 880,10	-112 880,10	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-15 914,01	-15 914,01	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-182,20	-182,20	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-463 995,29	-463 995,29	EUR	-0,35
	PrComVariable	PROPRE	-84 350,46	-84 350,46	EUR	-0,06
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-21 123,80	-21 123,80	EUR	-0,02
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-7 189,46	-7 189,46	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-705 635,32		-0,53
Total Liquidites				9 337 591,99		7,00
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
VG170323	EURO STOXX 0323	PROPRE	-300,00	228 125,00	EUR	0,17
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				228 125,00		0,17
Taux (Livraison du sous-jacent)						
RX100323	EURO BUND 0323	PROPRE	-225,00	1 996 000,00	EUR	1,50
DU100323	EURO SCHATZ 0323	PROPRE	380,00	-492 965,00	EUR	-0,37
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				1 503 035,00		1,13
Total Futures				1 731 160,00		1,30
Total PLUVALCA ALTERNA PLUS				133 483 396,53		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA ALTERNA PLUS**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA ALTERNA PLUS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

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

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,68 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,63 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

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

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



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

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	6 682
		Émissions de GES de niveau 2	1 416
		Émissions de GES de niveau 3	13 018
		Émissions totales de GES	21 116
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	197	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	1 564 492	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	11.29%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	81%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	55	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	785.40	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1 267 734	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.60%	

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	62.86%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	45.10%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

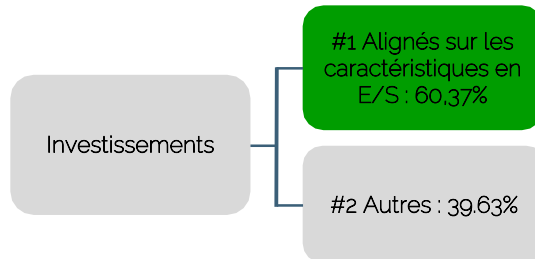
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
TOTAL ENERGIES	Energie	3,1%	France
BNP PARIBAS	Finance	2,8 %	France
AIR LIQUIDE	Industrie	2,2%	France
TRANSITIONS	Energie	1,8%	France
PEUGEOT 1.125% 18/09/2029	Consommation discrétionnaire	1,6%	Pays-Bas



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA ALTERNA PLUS** a :

- 60,37% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 39,63% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

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

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Services financiers	21,9%
Consommation cyclique	15,6 %
Consommation non cyclique	12,7%
Télécommunications	8,5%
Biens et services industriels	6,1%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA ALTERNA PLUS** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG.

Les données renseignées ont pour dénominateur l'actif total du fonds qui ne prend pas en compte les investissements suivants :

- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

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

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



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

1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumé dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre à tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA ALTERNA PLUS**.