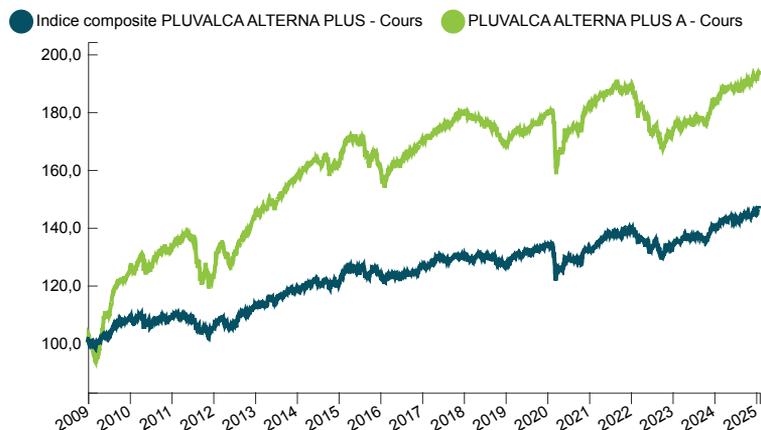


Encours du fonds :
81,45 M€
Part A | ISIN : FR0010466128 | VL : 17,63 €
Part B | ISIN : FR001400D9J2 | VL : 115,48 €

Philosophie d'investissement

Pluvalca Alterna Plus est un fonds constitué d'obligations et d'actions de qualité recherchant une performance absolue quelque soit le cycle d'évolution des taux d'intérêts. Pour ce faire il dispose notamment de quatre moteurs de performance qui résident dans la décote de certaines obligations à haut rendement ou subordonnées bancaires, le portage sur des signatures à fort potentiel d'appréciation, les primes à l'émission de nouvelles souches intéressantes et la sélection d'actions de qualité. Le choix de la gestion d'investir ou non sur les actions (de 0 à 30%, essentiellement de la zone euro) sera fonction de la prime de risque et de la visibilité des rendements couplés à une marge de sécurité offerte par la croissance attendue. Pluvalca Alterna Plus a pour objectif de gestion, la recherche d'une performance supérieure à 5% en moyenne par an sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans. L'objectif de performance est recherché par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement tant en investissement en produits de taux qu'en actions.

Performances


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Changement d'indice au 01/01/2024

Indice composite : 20% Bloomberg France Large, Mid & Small Cap Net Return Index + 80% Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year.

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	David Letellier, Christophe Gautier & Maxime Bouin	
Périodicité de valorisation	Quotidienne	
Affectation des résultats	Capitalisation	
PRIIPS - SRI	2	
L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).		
PLUVALCA ALTERNA PLUS A		
Date de création	31 déc. 2008	25 oct. 2022
Frais de gestion	1,20%	0,90%
Frais d'entrée / sortie max	Néant	Néant
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si la performance est positive	20% au-delà de l'indice si la performance est positive

Perf. annualisées	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PLUVALCA ALTERNA PLUS A	1,2%	1,2%	5,0%	4,1%	8,2%	17,3%	94,2%
PLUVALCA ALTERNA PLUS B	1,2%	1,2%	5,2%	-	-	-	15,5%
Indice composite PLUVALCA ALTERNA PLUS	1,6%	1,6%	4,4%	6,1%	10,8%	19,8%	47,2%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création	Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021	2020
PLUVALCA ALTERNA PLUS A	1,3%	1,6%	1,6%	4,2%	PLUVALCA ALTERNA PLUS A	4,2%	7,1%	-9,1%	4,4%	1,0%
Indice composite PLUVALCA ALTERNA PLUS	2,0%	2,1%	1,8%	2,4%	Indice composite PLUVALCA ALTERNA PLUS	3,1%	6,7%	-5,6%	5,6%	-1,1%

Commentaires de gestion

Le retour de Donald Trump à la maison blanche et son investiture en tant que 47^e président des États-Unis aura été l'évènement marquant de ce début d'année. Les menaces de droits de douanes avec prise d'effet imminente (dès février) sur les principaux partenaires commerciaux du pays (Canada, Mexique et Chine) ont été maintenues afin d'entamer des négociations. Malgré cet environnement trouble, la tendance était globalement à l'accalmie sur les taux américains et européens après la forte remontée observée depuis début décembre (+37,2 bps sur le 10 ans allemand sur deux mois). Les marchés actions bien orientés début janvier ont été perturbés en fin de mois par l'évènement chinois DeepSeek, jetant le doute sur la pertinence et la soutenabilité des investissements pharaoniques des hyperscalers américains dans l'IA ces précédents et prochains trimestres. Ont été pénalisées les valeurs technologiques fortement pondérées dans les indices américains dont la valorisation reflète des perspectives ambitieuses sur cette nouvelle thématique, au même titre que certaines industrielles elles aussi sensibles à l'écosystème datacenters. Les publications d'une partie des Magnificent 7 ont permis de confirmer que les dépenses en IA restaient toujours d'actualité en lien avec des besoins considérables et que la solution pour y faire face serait calibrée d'autant mieux que les coûts pourraient être moins importants. Parallèlement, les secteurs du luxe, la santé et de la consommation de base, parents pauvres boursièrement parlant des derniers mois, ont repris de la vigueur. C'est donc l'Europe qui s'en sort le mieux avec +8,0% dont le CAC en tête avec +7,8% et des performances plus mesurées aux Etats-Unis à +2,0% et Nasdaq à +0,9%.

Les publications de chiffres d'activité auront permis de rassurer sur la dynamique économique en zone euro montrant des signes d'amélioration et une inflation qui se stabilise. Cela aura permis à la BCE de baisser une nouvelle fois ses taux directeurs, et aux taux européens de souffler un peu. Aux États-Unis, la Fed a décidé de rester prudente en faisant une pause dans ses baisses de taux. Le 10 ans allemand progresse ainsi plus modestement en janvier (+9 bps à 2,46%) grâce à la rechute des taux in extremis après la réunion de la BCE (-12 bps en deux jours) et le 10 ans américain finit, quant à lui, en légère baisse de 3 bps à 4,54%.

Le marché du crédit se comporte très bien à l'instar des marchés actions et observe des resserrements notables des indices Xover (-25,2 bps à 287,9bps) sur un des points bas de 2024 et Main (-4,54 bps à 53,1 bps).

Le fonds réalise ainsi une bonne performance en janvier portée majoritairement par notre poche actions (CTR +0,78%) et spécifiquement les actions françaises dans la lignée de l'excellente performante du CAC 40. Les poches Investment Grade (CTR +0,40%) et High Yield (CTR +0,03%) contribuent également à la bonne performance et la couverture se comporte bien elle aussi (CTR +0,04%).

Répartition par type d'instrument



Principaux mouvements (sur le mois)

Achat

-

-

-

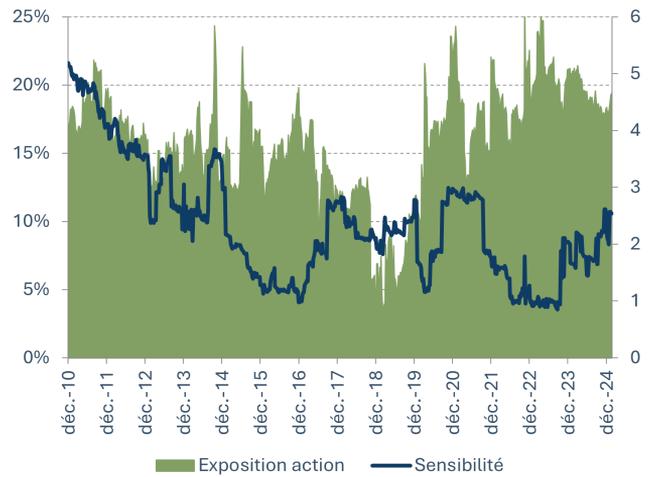
Vente

ENI SPA 1.25 2026

KERING 0.75 2028

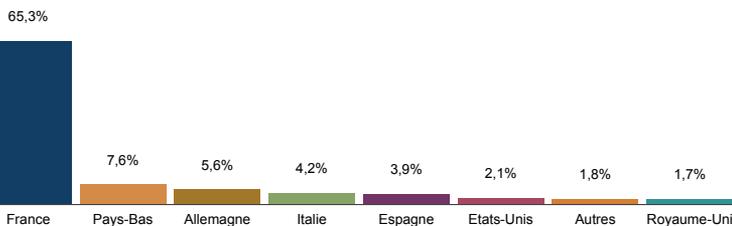
TELECOM ITALIA SPA 2.875 2026

Evolution des expositions

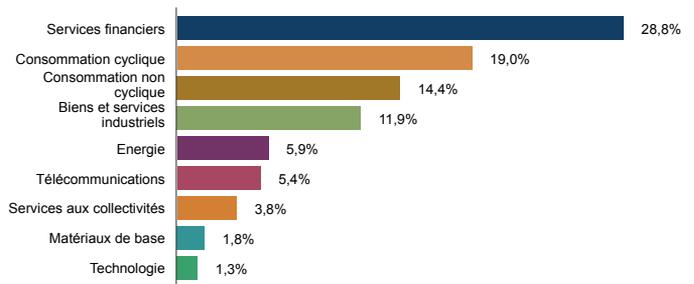


Exposition action Sensibilité

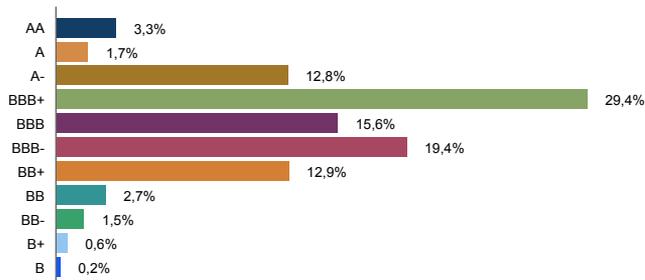
Répartition géographique titres vifs



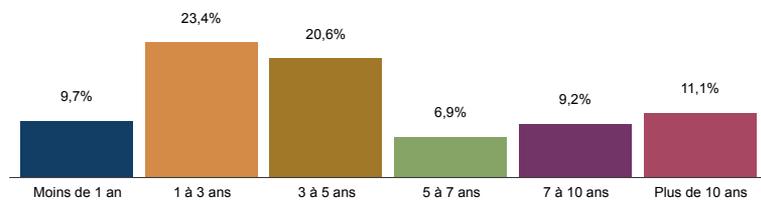
Répartition sectorielle titres vifs (actions et obligations)



Répartition par notation



Répartition par maturité



Principales valeurs du fonds

Valeur	Type d'actif	Exposition (%)
STELLANTIS NV 1.125% 18/09/2029	Obligations	2,8
L OREAL SA 3.125% 19/05/2025	Obligations	2,6
AMADEUS IT GROUP SA 2.875% 20/05/2027	Obligations	2,5
BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	Obligations	2,4
VILMORIN ET COMP 1.375% 26/03/2028	Obligations	2,3
ENI SPA 4.25% 19/05/2033	Obligations	2,2
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	Obligations	1,9
VONOVIA FINANCE BV 0.625% 09/07/2026	Obligations	1,8
COVIVIO 1.625% 23/06/2030	Obligations	1,7
AXA SA VAR PERPTUAL	Obligations	1,7

Profil de risque (de la poche obligataire)

Maturité moyenne (en nombre d'années au call)	3,07
Duration	2,63
Sensibilité	2,54
Rendement actuariel brut	3,21%
Rating moyen	BBB
Actions nettes	19,42%
Nombre de lignes	101
Volatilité	2,4%

Données 1 an. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.montpensier-arbevel.com). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.