

ISIN A : FR0010799296 / B : FR0013283694  
 Bloomberg A : PLEVOLA FP / B : PLEVOLB FP

VL Part A : 137,90 € - VL Part B : 140,59 €

Encours fonds : 95,9 M€

## Philosophie d'investissement

Pluvalca Evolution Europe est un fonds intervenant sur différentes classes d'actifs et zones géographiques (majoritairement en zone euro). Les décisions d'investissement sont déterminées par une stratégie d'allocation globale par classe d'actifs et par zone géographique issue d'une analyse fondamentale macro-économique, par une sélection indépendante, stricte et rigoureuse de titres vifs, et par une gestion flexible avec l'ajustement des expositions aux risques des différents marchés (exposition actions de 0% à 50%). Le fonds a pour objectif d'optimiser le couple rendement/risque sur la durée de placement recommandée, au travers d'une gestion non benchmarkée, sans contrainte de secteurs d'activité. L'indice de référence est l'indice composé de 25% EONIA capitalisé + 50% BOA Merrill Lynch 1-10 ans all rated euro corporate index + 25% euro Stoxx 50.

## Caractéristiques du fonds

Gérants du fonds	Jean Baptiste DELABARE & Ronan BLANC							
Date de création du fonds	30 octobre 2009							
Horizon de gestion conseillé	5 ans							
Indice de référence	25% EONIA capitalisé + 50% EURIBOR 3 mois + 200 points de base + 25% euro Stoxx 50							
Valorisation	Quotidienne							
Forme juridique	Compartiment de SICAV – UCIT IV							
Echelle de risque	<table border="1" style="display: inline-table; vertical-align: middle;"><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td style="background-color: #90EE90;">4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds.

**INFORMATION AUX INVESTISSEURS** : La part B est destinée à tous souscripteurs et plus particulièrement à la gestion sous mandat.

## Administration du fonds

	Part A	Part B
Nombre de parts	619 398	98 498
Dépositaire	SGSS	
Valorisateur	SGSS	
CAC	KPMG	
Affectation du résultat	Capitalisation	
Frais de gestion	1,50% TTC	0,90% TTC
Frais de surperformance	15% TTC au-delà de l'indice composé si la performance est positive	
Commission de mouvements	0,3%	
Frais courant	1,72%*	0,90%*
Frais max d'entrée / sortie	3% / 0%	

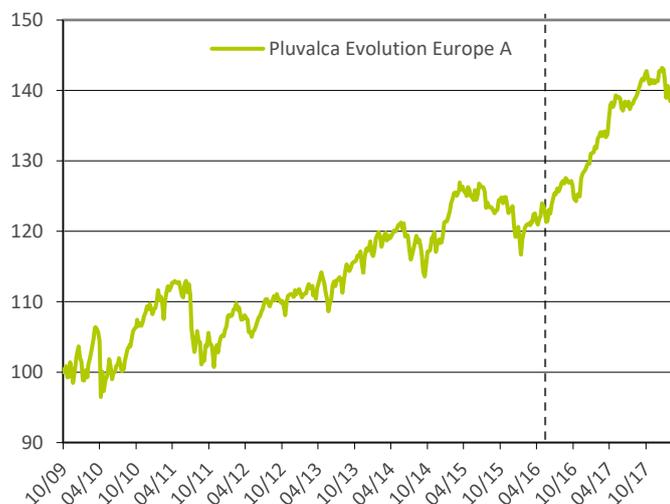
\*A la clôture du dernier exercice, le 31/12/2017

Performances – A	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2010	1,1%	-2,2%	5,6%	-0,3%	-5,1%	1,7%	0,5%	-0,7%	3,3%	2,4%	0,2%	2,2%	8,5%
2011	0,0%	1,2%	0,0%	2,3%	-0,1%	-0,2%	-1,3%	-4,7%	-4,0%	4,0%	-2,3%	1,8%	-3,6%
2012	1,4%	2,3%	0,3%	-1,0%	-2,2%	1,3%	1,7%	0,3%	0,8%	-0,3%	0,9%	0,0%	5,5%
2013	0,9%	-0,6%	1,0%	-0,3%	0,6%	-2,5%	2,2%	-0,8%	3,3%	0,7%	1,2%	0,4%	6,2%
2014	-0,9%	2,9%	-0,4%	-0,1%	0,9%	0,0%	-2,4%	0,8%	-0,4%	-0,7%	1,9%	-0,8%	0,6%
2015	2,6%	2,2%	0,8%	0,4%	0,2%	0,0%	0,3%	-1,7%	-0,9%	1,2%	0,3%	-1,0%	4,4%
2016	-2,4%	-0,6%	1,2%	0,2%	2,0%	-0,8%	1,9%	0,6%	0,9%	-0,6%	-0,9%	2,7%	4,2%
2017	1,8%	0,6%	1,8%	1,4%	1,7%	-0,6%	0,2%	0,6%	1,8%	1,3%	-0,8	0,0%	9,8%
2018	0,8%	-1,6%	-1,6%										-2,4%

Performances - A	Depuis la création	Annualisée*	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
	37,9 %	3,8%	-1,6%	-2,4%	-1,9%	2,8%	10,3%	22,9%

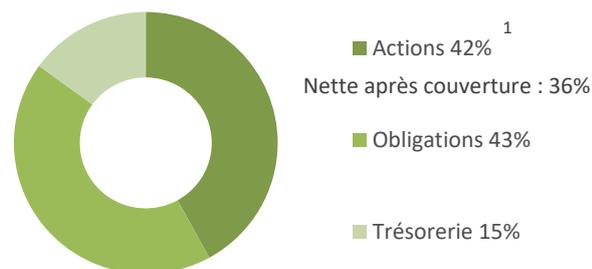
\* La performance annualisée est calculée depuis la création du fonds soit le 30/10/2009.

## Performance du fonds



Changement de stratégie et modification du prospectus fin mars 2016  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

## Répartition par classe d'actifs



1. Taux d'exposition (36%) = taux d'investissement (42%) + stratégie de couverture (-6%) via ventes de futures sur Eurostoxx 50

## Ratios de risques (pas hebdomadaire) 5 ans

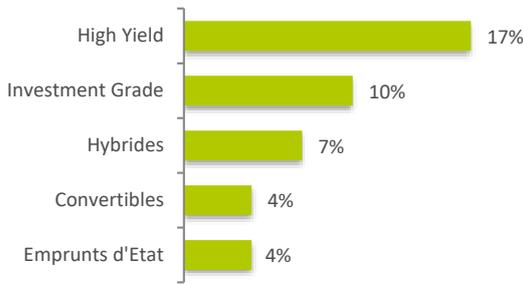
Performance annualisée	4,2%
Volatilité	5,6%
Ratio de Sharpe	0,80

## Souscriptions / Rachats

Jusqu'à 12 h sur la base du cours de clôture SGSS  
 Règlement livraison J+2  
 Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de préciser à SGSS le code BIC / BIC 1 de votre société.

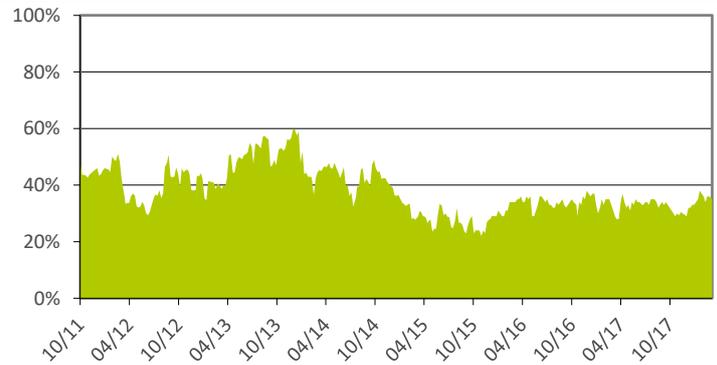
# Analyse du fonds

## Allocation obligatoire par classe d'actifs (en % de l'actif)



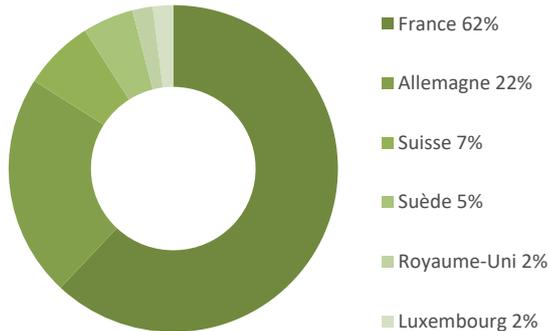
Sensibilité du FCP au taux : 0,9  
(sur une fourchette comprise entre 0 et 7)

## Evolution de l'exposition actions

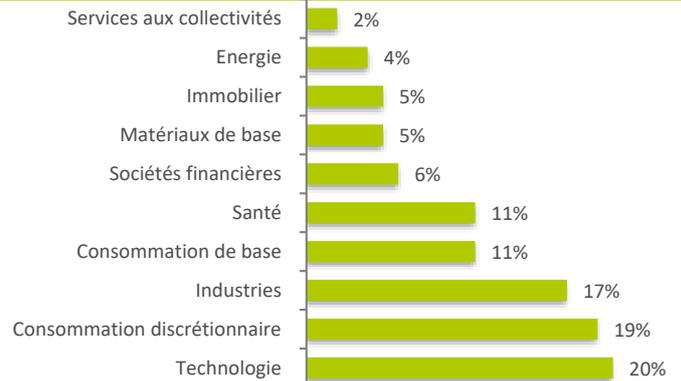


En septembre 2015, l'exposition maximum aux actions a été réduite de 60 à 50%.

## Répartition par pays (part actions)



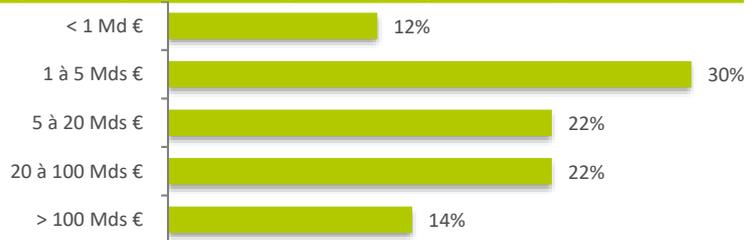
## Répartition par secteur GICS (part actions)



## Principales valeurs (part actions)

Top 3 Large Caps (> 5 Mds €)	Nestlé	Consommation	2,0%
	Air Liquide	Matériaux de base	2,0%
	Investor	Financière	2,0%
Top 3 Small & Mid Caps (< 5 Mds €)	Jenoptik	Technologies	1,0%
	Devoteam	Technologies	1,0%
	Fnac Darty	Consommation	1,0%

## Répartition par taille de capitalisation (part actions)



## Principaux contributeurs à la performance (part actions) sur le mois

POSITIF	NEGATIF
Teleperformance	RIB Software
Devoteam	Fresenius
Orpea	Sophos

## Principaux mouvements dans le fonds (part actions) sur le mois

ACHAT	VENTE
Alten	Chr Hansen Holding
Kion	Jungheinrich
RIB Software	Yoox Net-A-Porter
Nombre de valeurs actions	
41	

## Commentaires de gestion

Mars : mensis horribilis ! Le mois précédent, les craintes inflationnistes et la remontée des taux américains furent à l'origine de la baisse des marchés. Ce mois-ci, la baisse trouve son origine dans les tensions commerciales sino-américaines ; l'affaire Facebook ; l'accident Tesla ; et pour clore le mois en beauté, le tweet de Donald Trump menaçant de s'en prendre à Amazon, engendrant une défiance généralisée sur les valeurs technos.

Dans ce contexte, les marchés ont poursuivi leur consolidation et le fonds s'inscrit en baisse de 1,6%, avec une exposition nette actions de 36%. Près d'un tiers de cette contre-performance provient de baisses marquées sur quelques valeurs de technologies (-1,3% de l'exposition actions brute), dont **SOPHOS** et **RIB SOFTWARE**. Notre exposition aux valeurs allemandes nous a également pénalisé, le DAX TR étant l'un des indices européens ayant le plus consolidé sur le mois. Les contributeurs positifs ce mois-ci furent **DEVOTEAM**, **TELEPERFORMANCE** et **ORPEA**.

Au regard de la consolidation du premier trimestre, nous avons passé en revue chacune de nos positions actions historiques et plus récentes, et restons relativement confortables dans les histoires fondamentales, avec un potentiel de hausse de notre exposition actions (brute) de 7,4%, dont près de 50% sur nos seuls idées *Smallcaps*.

Sur le crédit, la dynamique du primaire a souffert de l'attentisme généralisé des investisseurs ; un attentisme qui s'est naturellement répercuté sur le secondaire. Nous avons profité de la faiblesse des marchés pour ouvrir de lignes sur des émetteurs de qualité (primaire **ORPEA**, **CORESTATE**) à des niveaux attractifs, tout en restant très prudents sur la poche *high yield* et sur les maturités longues (> 5 ans).

Les publications des résultats du T4 étaient contrastées d'un émetteur à l'autre sans pour autant qu'il y ait de sujets d'inquiétudes majeurs sur la qualité de crédit ou sur les perspectives d'activité des émetteurs de notre portefeuille. Si certains émetteurs convertibles ont déçu le marché (**INDRA SISTEMAS**, **KORIAN**, **NEOPOST**, **MAISONS DU MONDE**), nous restons confiants sur leur potentiel à moyen-terme. Le marché primaire convertible est resté actif. Nous avons ainsi ouvert une ligne sur la nouvelle convertible **AMS**, la valeur faisant partie de nos convictions fortes à moyen-terme.

Financière ARBEVEL – 20 rue de la Baume – 75008 Paris – Tél : +(33) 1 56 59 11 33 – Fax : +(33) 1 56 59 11 39 – Agrément AMF : GP 97-111

Site Web : [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com)

Didier Bernson : +(33) 1 56 59 64 79 – [dbernson@arbevel.com](mailto:dbernson@arbevel.com) / Jérôme Le Grand : +(33) 1 56 59 32 61 – [jlegrand@arbevel.com](mailto:jlegrand@arbevel.com)

Eva Sarlat : +(33) 1 56 59 21 41 – [esarlat@arbevel.com](mailto:esarlat@arbevel.com) / Thibault Loison : +(33) 1 56 59 21 44 – [tloison@arbevel.com](mailto:tloison@arbevel.com)

**AVERTISSEMENT** : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande.