

PLUVALCA SMALL CAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBÉVEL

DÉCEMBRE
2024

Sommaire

Informations générales	4
Acteurs	5
Caractéristiques de la Sicav	6
Rapport d'activité	9
Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	21
Rapport d'audit	23
COMPTES ANNUELS	
Bilan	29
Actif	29
Passif	30
Compte de résultat	31
ANNEXE	
Stratégie et profil de gestion	34
Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices	35
Règles et méthodes comptables	37
Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	40
Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice	41
Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions	42
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	43
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	43
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	43
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	44
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	45
Exposition directe sur le marché des devises	46
Exposition directe aux marchés de crédit	47
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	48
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	49
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	50
Créances et dettes - ventilation par nature	50
Frais de gestion, autres frais et charges	51
Engagements reçus et donnés	53
Acquisitions temporaires	53
Instruments d'entités liées	54
Détermination et ventilation des sommes distribuables	55
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	55
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	57
Inventaire des actifs et passifs	59
Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	64
Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)	66
Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part)	67

Synthèse de l'inventaire	68
Informations SFDR	69
Comptes annuels au 29.12.2023	75



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION A ISIN : FR0000422859

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 mai 2024

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion active et dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis), au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BBG01C9WXS68) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Le compartiment investira essentiellement en valeurs mobilières de petites et moyennes capitalisations françaises et européennes. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA SMALL CAPS promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement de PLUVALCA SMALL CAPS sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA SMALL CAPS. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK (i) dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises et (ii) dont 60% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

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

- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.

- De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA SMALL CAPS n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'*US Person* tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.

Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION B ISIN : FR0013173036

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 mai 2024

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion active et dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis), au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BBG01C9WXS68) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Le compartiment investira essentiellement en valeurs mobilières de petites et moyennes capitalisations françaises et européennes. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA SMALL CAPS promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement de PLUVALCA SMALL CAPS sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA SMALL CAPS. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK (i) dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises et (ii) dont 60% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.
 - De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.
 - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.
 - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
 - De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.
- Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA SMALL CAPS n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'*US Person* tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

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

PRODUIT

PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION Z ISIN : FR0011156397

Initiateur | Financière Arbevel

Site internet | www.arbevel.com

Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations

Devise du produit | Euro (EUR)

Date de production | 31 mai 2024

Autorité compétente | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière Arbevel en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière Arbevel est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

Durée | La SICAV PLUVALCA a été créée le 10/10/2017 pour une durée de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion active et dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis), au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BBG01C9WXS68) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Le compartiment investira essentiellement en valeurs mobilières de petites et moyennes capitalisations françaises et européennes. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée.

Dans le cadre de sa gestion, PLUVALCA SMALL CAPS promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement de PLUVALCA SMALL CAPS sont évaluées par l'équipe de gestion, en s'appuyant sur la base de données fournie par MSCI, afin de déterminer une note extra financière à cet univers. Selon la même méthodologie, une note extra-financière est également attribuée au fonds PLUVALCA SMALL CAPS. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note extra-financière du fonds soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK (i) dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises et (ii) dont 60% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.
 - De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.
 - La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.
 - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
 - De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.
- Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs. PLUVALCA SMALL CAPS n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'*US Person* tel que défini dans le prospectus.

Dépôttaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet www.arbevel.com ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.



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 31 décembre 2024. 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 Economique

L'année 2024 s'est achevée sur une croissance mondiale de 3%, en ligne avec sa moyenne historique, malgré des disparités marquées entre les principales zones économiques.

Sur le plan économique, les États-Unis ont démontré une résilience remarquable. L'activité américaine a continué de progresser à un rythme soutenu malgré une politique monétaire restrictive, avec une croissance de 1.6% t/t au T1, puis 3.0% au T2 et 3.1% au T3. Le marché du travail a connu une légère détente, le taux de chômage passant progressivement de 3.5% à un pic de 4.3% en juillet. La désinflation se poursuivant dans le même temps, le maintien de taux inchangés en juillet a été vivement débattu. Les pessimistes voyant un ralentissement de la demande en cours, les optimistes voyant un choc d'offre du fait d'une explosion des flux migratoires (il y aurait eu plus de trois millions d'immigrants en net en 2023) qui expliquerait la légère hausse du chômage. La Fed a alors enclenché un cycle de baisse en septembre avec 50 pdb de baisses pour commencer. Depuis, les données ont été plus rassurantes. Le chômage est stable depuis (4.2% en novembre) et l'inflation, quoique proche de la cible des 2%, y reste supérieure. Après deux nouvelles baisses en novembre puis décembre de 25 pdb, la dernière réunion de la Fed de l'année a vu Powell adopté un ton plus prudent.

La zone euro a présenté un visage plus contrasté. L'activité, bien que positive, est restée modérée avec une croissance de 0.3% au T1, 0.2% au T2 et 0.4% au T3. Une fracture s'est creusée entre l'Allemagne, la France et le reste de la zone euro. Alors que les deux premiers ont connu des turbulences politiques majeures et une croissance limitée à 0.3%, le reste de la zone, Espagne en tête, a affiché une croissance dynamique de 1.6%. La désinflation s'est poursuivie avec une inflation totale sous les 2% brièvement en septembre avant de remonter un peu au-dessus à la fin de l'année. L'inflation core a ralenti plus progressivement mais la normalisation n'est pas mise en doute.

En Chine, le ralentissement économique s'est accentué, principalement sous l'effet d'une crise immobilière sans précédent. Le volume des mises en chantier de logements est encore en baisse de 23% l'an sur les 11 premiers mois de 2024. Par rapport au pic de 2019, la baisse est de 68% ! Il faut remonter à 2005 pour voir un rythme d'activité aussi faible. La croissance reste positive grâce notamment aux performances à l'export, le surplus commercial devrait frôler le trillion de dollars sur l'année entière contre 822 milliards en 2023. Elle a cependant clairement ralenti avec un PIB en hausse de 4.6% l'an au T3. Face à cette situation, les autorités ont changé de cap en septembre, annonçant des mesures de relance dont l'ampleur reste toutefois limitée.

Enfin, le Japon a connu une année mouvementée, marquée par une baisse historique du yen face au dollar, nécessitant des interventions des autorités en juillet. Sur le plan économique, le PIB s'est contracté de 0.5% l'an sur les trois premiers trimestres. Pourtant l'emploi progresse et le chômage reste très bas. Les tensions sur le marché du travail permettent aux salaires de progresser et la Banque du Japon a été assez confiante pour sortir des taux zéro et remonter ses taux directeurs à 0.25%. Les hausses de taux devraient se poursuivre l'année prochaine, même si le rythme sera évidemment très lent.

Les tensions géopolitiques

L'année 2024 a été marquée par une intensification des tensions géopolitiques sur plusieurs fronts, redessinant profondément l'équilibre mondial.

Le conflit russo-ukrainien est resté au premier plan de l'actualité internationale, avec une escalade notable des violences. L'Ukraine a subi des attaques majeures sur ses infrastructures civiles et critiques, notamment sur la centrale de Zaporijjia, tandis que le conflit a pris un nouveau tournant en août avec une première offensive ukrainienne sur le territoire russe. Début novembre, l'élection de Donald Trump a été l'un des principaux

événements liés à la guerre en Ukraine, le futur président américain déclarant pouvoir mettre fin au conflit en « 24 heures ». Les États-Unis restent le premier pays en termes d'aides financières, militaires et humanitaires envers l'Ukraine, mais l'élection de Donald Trump pourrait remettre en cause ce soutien, ce qui inquiète l'Ukraine. L'engagement de la Corée du Nord aux côtés de la Russie en fin d'année a marqué un nouveau développement significatif dans l'internationalisation du conflit.

En Asie, les tensions autour de Taïwan se sont significativement accrues suite à l'élection de Lai Ching-Te à la présidence en janvier. La Chine a multiplié les démonstrations de force militaire autour de l'île, particulièrement après le discours provocateur du président taïwanais en octobre. À noter que plusieurs pays ont apporté un soutien financier à Taïwan, à commencer par les États-Unis, dans le but d'équiper Taïwan dans son conflit et de soutenir son armée.

Les relations sino-américaines ont continué de se dégrader, notamment sous l'influence de Donald Trump. Les menaces de droits de douane allant jusqu'à 60% sur les importations chinoises et les mesures restrictives sur les produits fabriqués par les Ouïghours ou les véhicules électriques chinois ont illustré la persistance des tensions commerciales. Malgré les appels de la Chine à une "coexistence pacifique", les perspectives de réconciliation semblent limitées.

Au Moyen-Orient, l'année a été marquée par l'intensification du conflit israélo-palestinien, avec l'éradication d'une grande partie du Hamas à Gaza, du Hezbollah au Liban par l'extension du conflit et la mise au pas des Iraniens par l'alliance israélo-occidentale. La chute inattendue du régime Assad en Syrie, renversé par une offensive éclair des rebelles islamistes, a constitué un bouleversement majeur dans la région.

Ces développements géopolitiques dessinent un nouveau paradigme mondial où la force prime de plus en plus sur le droit international. Cette évolution marque une rupture avec l'ordre établi des dernières décennies, particulièrement déstabilisante pour les démocraties européennes habituées à un environnement de paix relative. Les marchés financiers ont dû s'adapter à cette nouvelle réalité géopolitique plus instable et imprévisible, une tendance qui semble appelée à se poursuivre dans les années à venir.

Performances des principales classes d'actifs

L'année 2024 a été marquée par l'hégémonie américaine (73% du MSCI World désormais, contre 60% pré-pandémie et 42% en 2008) et en particulier les technologiques dont les 7 Magnifiques fortement représentés dans les indices outre-Atlantique. Pour la seconde fois depuis 1998, le S&P 500 a dépassé les 20% de performance 2 années de suite, grâce à l'envolée des Mag 7 (+48% en moyenne en 2024), et notamment Nvidia à +171% (en USD) dont la capitalisation a enflé de 2 000 Mds\$ en un an (l'équivalent d'un Alphabet) pour accéder au second rang mondial derrière Apple. Ce phénomène fut rendu possible par l'extraordinaire engouement autour de l'Intelligence Artificielle dont Nvidia en est la plus parfaite illustration à ce jour concentrant près de 90% de la fourniture en cartes haute performance GPU des datacenters orientés IA.

L'élection de Donald Trump en novembre, après une campagne mouvementée (feuilleton judiciaire et tentative d'assassinat en juillet du candidat républicain, passage de flambeau entre Joe Biden et Kamala Harris), a accéléré le mouvement, déjà bien orienté, en anticipation de la mise en œuvre des promesses électorales très favorables l'écosystème américain et désinhibant encore un peu plus les investisseurs, à l'image de Tesla propulsé par la présence de Elon Musk en tant que conseiller du futur président, dont le cours a gonflé de 84% en moins de 2 mois pour atteindre une capitalisation boursière de 1 300 Mds\$, soit plus que la valeur combinée des 20 autres plus importants constructeurs autos de par le monde.

Les indices européens moins technologiques, plus financiers et énergétiques, moins croissance plus value, n'ont pas bénéficié dans l'absolu de la même générosité que leurs homologues américains en termes de performances, toutefois en relatif (à l'exception de la France en rouge cette année), ces dernières sont proches de celles des 493 autres valeurs de l'indice S&P 500 et du Russell 2000 à 11%. Pour mémoire, le DJ 600 Europe a clôturé à +9.6%. La décote historique souvent évoquée entre les marchés américains et européens à 40%, les premiers étant mieux valorisés de 35% que leur moyenne à 15 ans s'explique par la nature même de la composition des indices respectifs.

On notera également que l'indice japonais Topix et l'indice Hang Seng de Hong Kong ont terminé à +20,4% et +22,8% respectivement, faisant de 2024 un excellent millésime dans l'ensemble.

Côté taux, la Fed a baissé de 100 bps ses références monétaires après une hausse de 100 bps en 2023 et de 425 bps en 2022 tandis que la BCE a augmenté de 200 bps en 2023 et de 250 bps en 2022 pour rebaisser de 100 bps en 2024, donnant du souffle au marché obligataire européen qui a progressé de 2% sur la dette souveraine. Enfin, les matières premières auront vu l'appréciation des métaux précieux Or et Argent à 20%+, l'envolée du breakfast panier (Cacao, Café, Jus d'orange) entre +60% et +200%, la stagnation (date à date, mais 20\$ d'amplitude sur les extrêmes) du pétrole à 71\$ (WTI) et 75\$ (Brent) et la baisse des céréales.

Performance

L'année 2024 a été, dans la continuité de 2023, pénalisée par une faible visibilité et surtout une problématique de liquidité sur la classe d'actifs des petites et moyennes valeurs.

Pluvalca Small Caps affiche une baisse de 4.72% (part A) sur l'année 2024, à comparer à une hausse de 5.94% pour l'indice de référence, qui est le Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap NR EUR.

	Part A	Part B	Part Z
VL au 31/12/24	715,29	135,15	1011,68
Performance annuelle	-4,72%	-3,81%	-2,79%

Analyse de la performance 2024

Par taille de capitalisation boursière :

Capitalisation boursière (M€)		PSC
	Poids moyen	Perf 2024
Perf YTD		-2.5%*
> 5000	30.1%	+15.1%
1000-5000	47.1%	+1.7%
500-1000	7.3%	-27.8%
150-500	9.4%	-28.0%
< 150	2.0%	-66.2%

Comme en 2023, les valeurs inférieures à 500m€ de capitalisation boursière ont plus souffert que les entreprises de plus grande taille, à cause de l'aversion au risque des investisseurs.

Par secteur :

GICS Secteur		PSC
	Poids moyen	Contribution 2024

Performance PSC		-2.5%*
Cash	4.2%	0.0%
Finance	4.6%	+1.9%
Consommation discrétionnaire	10.1%	+1.9%
Services aux collectivités	2.7%	+1.1%
Energie	11.0%	+0.6%
Matériaux	4.9%	-0.2%
Soins de santé	8.1%	-0.3%
Immobilier	7.0%	-0.4%
Services de communication	5.7%	-0.4%
Consommation de base	1.6%	-0.5%
Technologies de l'information	14.8%	-2.7%
Industrie	25.3%	-3.2%

* la performance est affichée hors frais de gestion.

L'analyse sectorielle du fonds sur 2024 fait ressortir les principaux éléments suivants :

- La poche **Finance** est la plus forte contribution à la performance de l'année 2024. Au sein de la poche, Swissquote, dont le cours a progressé de 69%, a été le contributeur le plus important avec 1,0 point de performance sur l'année. 2024 a été une année record pour la société, qui a profité de la hausse des taux alimentant les revenus des intérêts et compensant largement les activités de trading en bernes. Coinshares a également bien performé (+131%), portée par l'engouement sur les cryptoactifs, et a contribué à 0,5 point de performance sur l'année.
- La poche **Consommation discrétionnaire** a également contribué favorablement à la performance, grâce notamment à la thématique e-commerce. Parmi les valeurs qui la composent, soulignons le beau parcours de Zalando (+51%) qui contribue à 0,84 points à la performance en 2024. D'ieteren a également contribué significativement à la performance (0,56 points) grâce à une bonne exécution opérationnelle et le versement d'un dividende exceptionnel conséquent.
- Le secteur des **Services aux collectivités** est le troisième contributeur positif à la performance, porté notamment par l'OPA sur Neoen par Brookfield, ce qui permet à la valeur de contribuer à 0,75 points à la performance annuelle du fonds.
- Les **Technologies de l'information** sont le deuxième plus mauvais contributeur à la performance en 2024, malgré l'offre de Bridgepoint sur Esker qui rapporte 1,26 points de performance. La performance a notamment été pénalisée par STMicroelectronics (-0,80 points), producteur de semi-conducteurs qui a souffert du ralentissement dans l'automobile et l'industrie, par Kalray (-1,32 points) suite à l'abandon du projet de fusion avec Pliops et à des résultats décevants, et enfin Aixtron (1,40 points) donc le cours a pâti du newsflow défavorable sur les véhicules électriques et les micro LEDs.
- Enfin, la poche **Industrie** ressort comme le principal contributeur négatif avec 3,2 points de performance négative. La poche a été particulièrement impactée négativement par trois valeurs : Aker Carbon Capture (-0,79 points de contribution négative) qui a souffert d'un manque de dynamique dans la prise de commandes, Befesa (-0,80 points de contribution négative) dont les développements en Chine ont été décevants et Alfen (-1,56 points de

contribution négative) qui a été impacté par le momentum négatif sur les véhicules électriques et par plusieurs avertissements importants sur ses résultats.

Top 3 contributeurs positifs (en EUR)

Esker – Poids moyen : 2,4% / Performance +64,0% / Contribution : +1,3%

L'éditeur de logiciels Esker a fait objet d'une offre de rachat de la part du fonds de private equity Bridgepoint en association avec General Atlantic et ses dirigeants actionnaires au prix de EUR 262 par action au mois de septembre 2024, faisant suite aux rumeurs de marché qui ont commencé à circuler début août.

Swissquote – Poids moyen : 1,8% / Performance +71,3% / Contribution : +1,0%

Swissquote est une application de trading multi-actifs et une néobanque. 2024 une année record pour Swissquote aussi bien sur le chiffre d'affaires que sur le résultat net. La société a profité de la hausse des taux alimentant les revenus des intérêts et compensant largement les activités de trading en bernes. L'action se traitait avec une décote de 20/25% par rapport à ses compétiteurs européens. Cet écart est désormais comblé.

Believe – Poids moyen : 0,3% / Performance + 40,8% / Contribution : +0,9%

Believe est un leader mondial de la distribution numérique de musique et de services aux artistes indépendants. En février, un consortium formé de deux fonds d'investissements, EQT et TCV et de son fondateur, Denis Ladegaillerie, a lancé une offre publique d'achat sur toutes les actions de Believe, avec une prime de 21% sur le dernier cours et +52% sur les 120 derniers jours précédents l'offre.

Top 3 contributeurs négatifs (en EUR)

Alfen – Poids moyen : 0,8% / Performance -71,8% / Contribution : -1,6%

Un exercice très compliqué pour l'acteur de la transition énergétique Alfen, qui a souffert du ralentissement marqué du marché de la voiture électrique (surstockage en point de charge, fort ralentissement d'immatriculations neuves) ainsi que de retards de projets dans le stockage d'énergie, ce qui a amené le management à abaisser ses prévisions pour l'année 2024 et à abandonner ses ambitions à moyen terme. Le groupe s'est engagé dans un vaste programme de restructuration afin d'adapter sa structure à la nouvelle réalité de marché. Nous avons soldé la position.

Aixtron – Poids moyen : 0,9% / Performance -51,8% / Contribution : -1,4%

Après une année 2023 très dynamique en termes de prises de commandes, l'équipementier semiconducteurs Aixtron a connu un net ralentissement de son activité au cours de l'exercice écoulé, sur fond de l'affaiblissement de la demande sur ses marchés finaux, notamment du secteur automobile. Bien que le derating ait rendu la valorisation beaucoup plus attractive pour un investisseur long terme, nous avons soldé la position car les perspectives d'une nouvelle réaccélération de la demande restent assez floues et le contexte actuel laisse présager une année 2025 encore compliquée d'un point de vue opérationnel.

Kalray – Poids moyen : 0,7% / Performance -89,6% / Contribution : -1,3%

2024 a été une année compliquée pour Kalray, marquée par la déception suite à l'abandon du projet de fusion avec Pliops et à des résultats globalement décevants et une visibilité financière réduite. Nous avons totalement soldé notre position.

Principaux mouvements effectués sur 2024

2024	Achats	Ventes
Janvier-Mars	BE Semiconductor, Camurus, Carl Zeiss Meditec, Grenergy, LEG Immobilien, Lundin Mining, Prada, Thule, Vimian, Xvivo	Aker Carbon Capture, Believe, Biomérieux, Edenred, Ekinops, Equasens, Inmobiliaria Colonial, K+S, Kempower, Maurel et Prom, Xior
Avril-Juin	Danieli, Exosens, Gerresheimer, Intercos, Maire, Medincell, MIPS, Planisware, PUIG Brands, Viridien	AB Science, Aixtron, Alfen, Alten, Banco BPM, BCP, Carl Zeiss Meditec, Compagnie de l'Odet, Neoen, Nexi, Nexus, Planisware, Quadient, Shurgard, Team17, Thule, Trigano, Ubisoft, Unibail,
Juillet-Septembre	ASMI, Dometic, Embla Medical, Finecobank, Fugro, Kinopolis, Shurgard, Ströer, TAG Immobilien, Teleperformance	Amplifon, Assystem, Camurus, Geneuro, Kalray
Octobre- Décembre	BCP, De'Longhi, Karnov, Tomra	Dometic, Exosens, Prada

L'année 2024 a été marquée par un retour progressif des introductions en bourse faisant suite à une année 2023 pauvre en opérations primaires. Le fonds a participé aux IPO d'Exosens dans le secteur de la défense, Planisware dans l'édition de logiciels et PUIG Brands dans les cosmétiques.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 4%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 65 valeurs au 31/12/2023 et un top 10 de 24%. La capitalisation médiane est de 3.0mds€.

Pour rappel, Pluvalca Small Caps reste principalement investi en valeurs zone Europe ex-UK.

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en small caps. Au 31/12/2024, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 5mds€ représentent 70% du portefeuille.

Perspectives

Pour l'année 2025, les perspectives économiques et boursières s'annoncent contrastées selon les régions, avec des catalyseurs et des risques bien identifiés.

Aux États-Unis, l'investiture de Donald Trump ouvre une période d'opportunités potentielles pour le marché domestique. Son programme économique, centré sur sa devise "Make America Great Again", prévoit des mesures significatives comme la baisse de l'impôt sur les sociétés, sous certaines conditions, de 21% à 15% et un durcissement des mesures protectionnistes, particulièrement vis-à-vis de la Chine et de l'Europe. Cependant, ces politiques comportent des risques non négligeables : un possible ralentissement du commerce mondial, des pressions inflationnistes importées et des tensions sur le marché du travail liées aux restrictions migratoires envisagées.

Les perspectives de croissance des bénéfices du S&P 500 restent solides, avec une progression attendue de +13/+14%, tandis que les attentes sur les "Magnificent Seven" de +18%. Un rééquilibrage semble s'opérer progressivement entre ces Mag 7 et le reste du marché. L'Intelligence Artificielle devrait rester un moteur majeur de croissance, comme en témoignent les investissements massifs prévus dans le cloud par les principaux acteurs technologiques (290 milliards de dollars, en hausse de 20% par rapport à 2024), aux côtés d'autres atouts tels qu'une productivité croissante, une technologie omniprésente aussi bien dans l'économie que dans les indices,

une énergie abondante et peu chère et une réglementation favorable à la prise de risques qui font des Etats-Unis la première puissance économique mondiale depuis longtemps.

L'Europe fait face à des défis plus complexes, tant sur le plan politique que budgétaire et géopolitique. Les prévisions de croissance des bénéfices pour le DJ 600 Europe, initialement fixées à +8%, pourraient être révisées vers +4/5%, notamment en cas de guerre commerciale. Néanmoins, la valorisation attractive des actions européennes, qui a permis une bonne résistance en 2024 (hors France), pourrait continuer à jouer en leur faveur. L'assouplissement monétaire attendu de la BCE et la faiblesse de l'euro par rapport au dollar pourraient soutenir la compétitivité des entreprises européennes. Des catalyseurs additionnels comme les réformes allemandes, une possible accalmie en Ukraine ou des mesures de relance en Chine pourraient également soutenir les marchés européens.

Politique ESG / ISR

Focalisée depuis sa fondation sur une perspective long terme d'investissement et sur une bonne connaissance des sociétés, Financière Arbevel construit depuis 2019 une politique ISR portant sur plusieurs aspects : une politique d'exclusion, la prise en compte de l'ESG, une politique de vote et d'engagement, et travaille sur une politique climat. Financière Arbevel est signataire des PRI depuis 2020 et de l'initiative Net Zero Asset Managers depuis 2023.

La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles différenciées selon les compartiments et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC (<https://montpensier-arbevel.com/>).

La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital.

La prise en compte des éléments extra-financiers des sociétés s'appuie sur les notations MSCI repondérées pour accorder plus de poids à la gouvernance (50%). Les gérants des compartiments classifiés article 8 SFDR non labellisés doivent suivre la note moyenne pondérée de leurs investissements, qui doit surperformer la moyenne de l'univers d'investissement. Les gérants des fonds labellisés suivent le cahier des charges du label, tel que détaillée dans le Code de Transparence (<https://montpensier-arbevel.com/>).

L'analyse des notes ESG ou des résolutions en assemblée générale peuvent conduire les gérants à mener des actions d'engagement avec les sociétés. Ces actions sont résumées dans le Rapport de dialogue et d'engagement disponible sur le site internet.

Le suivi des Principes d'impact négatif (PAI) se fait à travers la base de données Trucost.

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments.

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 au sein de l'annexe dédiée.

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 européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.montpensier-arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2024, l'effectif en équivalent temps plein était de 47,88 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.4M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 85% et la part variable de 15%. 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.montpensier-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.

1. Informations générales

1.1. Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie

Prêts de titres	
% des actifs pouvant être prêtés	16,91

1.2. Montant des actifs engagés dans chaque type d'opération de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global exprimés en valeur absolue (dans la monnaie de l'organisme de placement collectif) et en proportion des actifs sous gestion de l'organisme de placement collectif

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	15 584 029,88	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	16,80	-	-	-	-

2. Données sur la concentration

2.1. Les dix plus gros émetteurs de garanties pour tous les types d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)

1	Dénomination	IMPERIAL BRANDS
	Montant	14 589 894,78
2	Dénomination	BAE SYSTEMS
	Montant	1 768 826,14

2.2. Les dix principales contreparties pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-
	Montant	15 584 029,88	-	-	-

3. Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes

3.1. Type et qualité des garanties

Financière Arbevel veille à n'accepter que des titres d'une haute qualité de crédit et veille à rehausser la valeur de ses garanties en appliquant des décotes de valorisation sur les titres reçus. Ce dispositif est régulièrement revu et remis à jour.

3.2. Échéance de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	16 358 720,92	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	GBP	-	-	-	-
Montant	16 358 720,92	-	-	-	-

3.4. Échéance des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	308 708,40	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	8 430 181,70	-	-	-	-
1 à 3 mois	4 649 378,55	-	-	-	-
3 mois à 1 an	230 689,52	-	-	-	-
Plus d'1 an	1 965 071,71	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	15 584 029,88	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	15 584 029,88	-	-	-	-

4. Données sur la réutilisation des garanties (collateral)

La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres. Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM)
- Dépôt
- Titres d'Etats Long Terme de haute qualité
- Titres d'Etats Court Terme de haute qualité
- Prises en pension

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

5. Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

Nombre de dépositaires		1
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE
	Montant	16 358 720,92

6. Conservation des garanties fournies par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

Financière Arbevel veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

7. Opérations de prêts de titres et de mise en pension.

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, Financière Arbevel a confié au dépositaire de l'OPCVM, pour le compte de celui-ci, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus nets résultant de ces opérations sont restitués à l'OPCVM pour plus de 50%. Financière Arbevel ne peut pas percevoir plus de 50% des revenus nets générés par ces opérations.

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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 :	15 584 029,88
--	---------------

- Prêts de titres : 15 584 029,88
- Emprunts de titres : -
- Prises en pension : -
- Mises en pensions : -

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
--	---

- Change à terme : -
- Future : -
- 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.

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	16 358 720,92
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	16 358 720,92
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	266 807.57
Total des revenus	266 807.57
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



RAPPORT D'AUDIT

SICAV PLUVALCA

20 rue de la Baume

75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale de la SICAV PLUVALCA,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) PLUVALCA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de l'existence dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

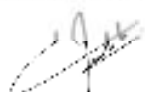
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



2025.04.14

18:28:30 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé



COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

L'article 3 de ce règlement dispose :

Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers

n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans

l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux

présentations est mentionnée dans l'annexe.

BILAN

Actif

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	89 768 519,40	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	89 768 519,40	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	3 166 945,00	-
OPCVM	3 166 945,00	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	15 584 029,88	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	15 584 029,88	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	108 519 494,28	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	46 173,24	-
Comptes financiers	701 590,78	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	747 764,02	-
Total Actif I + II	109 267 258,30	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN

Passif

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	96 807 101,83	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,02	-
Résultat net de l'exercice	-4 059 210,96	-
Capitaux propres I	92 747 890,89	-
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	16 358 720,92	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	16 358 720,92	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	16 358 720,92	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	160 646,49	-
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	160 646,49	-
Total Passifs: I + II + III + IV	109 267 258,30	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	1 378 069,95	-
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	266 807,57	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	27 945,80	-
Sous-total Produits sur opérations financières	1 672 823,32	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-11 872,37	-
Sous-total charges sur opérations financières	-11 872,37	-
Total Revenus financiers nets (A)	1 660 950,95	-
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 912 656,95	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-1 912 656,95	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	-251 706,00	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	31 266,80	-
Sous-total revenus nets I = C + D	-220 439,20	-

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	5 022 126,75	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-165 883,54	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	4 856 243,21	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-672 041,01	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	4 184 202,20	-
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-8 799 011,31	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-0,08	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	-8 799 011,39	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	776 037,43	-
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-8 022 973,96	-
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	-4 059 210,96	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.



ANNEXE

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Bénéficiant d'une gestion active et dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis), au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Actif net total	92 747 890,89	122 407 678,53	126 496 532,68	182 993 359,82	200 848 758,98
	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION A					
FR0000422859					
Actif net	39 711 502,06	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	55 517,845	74 358,853	84 797,728	102 479,856	150 897,068
Valeur liquidative unitaire	715,29	750,7	727,09	861,05	723,9
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	26,56	1,33	18,09	122,79	-9,48

⁽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⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION B					
FR0013173036					
Actif net	52 162 894,09	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	385 949,34	468 360,354	477 380,727	595 828,714	691 696,93
Valeur liquidative unitaire	135,15	140,51	134,68	157,84	131,67
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	6,31	1,66	-3,02	23,55	-0,74

⁽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⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION Z					
FR0011156397					
Actif net	873 494,74	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	863,407	745,656	551,543	614,004	563,756
Valeur liquidative unitaire	1 011,68	1 040,74	987,19	1 144,93	941,25
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	58,05	22,77	51,08	184,99	19,10

⁽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⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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.

Règles et méthodes comptables

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 titres de créances négociables sont valorisés, en l'absence de transactions significatives, en appliquant une méthode actuarielle : les taux retenus sont ceux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur.

Les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

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.

Règles et méthodes comptables

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.

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	122 407 678,53	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	14 149 760,44	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-39 615 073,91	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-251 706,00	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	4 856 243,21	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-8 799 011,39	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments**	0,01	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	92 747 890,89	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

** Indemnité de lissage VL.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION A

FR0000422859	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 031,365	4 480 186,69
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-24 872,373	-18 468 051,25
Solde net des souscriptions/rachats	-18 841,008	-13 987 864,56
ACTION A		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION B

FR0013173036	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	64 976,602	9 283 666,64
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-147 387,616	-20 877 968,17
Solde net des souscriptions/rachats	-82 411,014	-11 594 301,53
ACTION B		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION Z

FR0011156397	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	373,759	385 907,11
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-256,008	-269 054,49
Solde net des souscriptions/rachats	117,751	116 852,62
ACTION Z		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action EUR	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative EUR
FR0000422859	ACTION A	Capitalisable	EUR	39 711 502,06	55 517,845	715,29
FR0013173036	ACTION B	Capitalisable	EUR	52 162 894,09	385 949,34	135,15
FR0011156397	ACTION Z	Capitalisable	EUR	873 494,74	863,407	1 011,68

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Royaume-Uni +/-	France+/-	Allemagne+/-	Pays-Bas+/-	Italie+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	89 768,52	16 358,72	19 171,12	11 254,41	9 208,86	7 426,03
Opérations temporaires sur titres	15 584,03	-	9 577,73	-	-	1 288,82
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-16 358,72	-16 358,72	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	88 993,83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	701,59	-	-	-	701,59
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	701,59

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité

	Ventilation par durée résiduelle						
Exprimés en milliers d'EUR	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	701,59	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	701,59	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d' EUR	GBP+/-	SEK+/-	DKK+/-	NOK+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	16 358,72	6 828,25	2 212,60	4 298,92	3 553,20
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	106,73	2 679,69	-	-
Créances	-	0,02	0,01	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	16 358,72	6 935,00	4 892,30	4 298,92	3 553,20

Exposition directe aux marchés de crédit

Exprimés en milliers d' EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et tires donnés en garantie).

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	15 584,03	-
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	16 358,72	-
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31.12.2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	1 234,12
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	44 939,12
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres créditeurs divers	-
Total des créances	46 173,24
Dettes	
Souscriptions à payer	-17 514,48
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-143 132,01
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	-160 646,49
Total des créances et dettes	-114 473,25

Frais de gestion, autres frais et charges

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,29 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.35 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive

Ces frais n'incluent pas les frais de recherche.

ACTION A

FR0000422859	31.12.2024
Frais fixes	1 095 929,18
Frais fixes en % actuel	2,29
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION B

FR0013173036	31.12.2024
Frais fixes	814 154,59
Frais fixes en % actuel	1,35
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION Z

FR0011156397	31.12.2024
Frais fixes	2 573,18
Frais fixes en % actuel	0,30
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors-bilan	-
Total	-

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d’entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d’OPC et de fonds d’investissements			
	FR0013294212	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	1 741 745,00
	FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	1 425 200,00
Total			3 166 945,00

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	-220 439,20	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-220 439,20	-
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	-220 439,20	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION A

FR0000422859	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-321 578,47	-
Total	-321 578,47	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION B

FR0013173036	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	90 139,27	-
Total	90 139,27	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION Z

FR0011156397	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	11 000,00	-
Total	11 000,00	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4 184 202,20	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	4 184 202,20	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,02	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 184 202,22	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION A

FR0000422859	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	1 796 385,26	-
Total	1 796 385,27	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION B

FR0013173036	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	2 348 689,59	-
Total	2 348 689,60	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION Z

FR0011156397	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	39 127,36	-
Total	39 127,36	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			73 409 798,48	79,15
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			73 409 798,48	79,15
Aérospatiale et défense			1 302 812,00	1,40
MTU AERO ENGINES HLDG AG	EUR	4 046	1 302 812,00	1,40
Agences de médias			2 417 978,56	2,61
IPSOS	EUR	17 545	805 666,40	0,87
REORLD MEDIA	EUR	383 030	689 454,00	0,74
STROEER SE	EUR	20 036	922 858,16	1,00
Banques			3 819 214,35	4,12
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	3 007 296	1 397 490,45	1,51
FINECOBANK	EUR	33 806	567 602,74	0,61
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	5 000	1 854 121,16	2,00
Bâtiment : Contrôle climat			696 306,78	0,75
CAREL INDUSTRIES S P A	EUR	37 557	696 306,78	0,75
Biotechnologie			3 133 116,75	3,38
CELLECTIS	EUR	270 781	441 373,03	0,48
MEDINCELL SA	EUR	74 421	1 236 877,02	1,33
NOVONESIS A/S	DKK	26 611	1 454 866,70	1,57
Chimie de spécialité			1 339 145,83	1,44
XVIVO PERFUSION AB	SEK	31 333	1 339 145,83	1,44
Composants électriques			2 647 923,20	2,85
MERSEN	EUR	29 727	612 376,20	0,66
NEXANS SA	EUR	19 535	2 035 547,00	2,19
Distributeurs Habillement			1 880 304,28	2,03
ZALANDO	EUR	58 052	1 880 304,28	2,03
Distributeurs spécialisés			160,70	-
D'IETEREN GROUP	EUR	1	160,70	-
Divertissement électronique			1 022 330,99	1,10
STILLFRONT GROUP AB	SEK	1 400 000	1 022 330,99	1,10
Électricité alternative			1 182,50	-
LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	EUR	50	1 182,50	-
Électronique grand public			1 749 484,95	1,89
GREENERGY RENOVABLES S A	EUR	53 583	1 749 484,95	1,89
Équipements de technologie de production			1 117 600,00	1,20
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2 000	1 117 600,00	1,20

Équipements de télécommunications			1 703 507,00	1,84
REPLY SPA	EUR	11 105	1 703 507,00	1,84
Équipements et services pétroliers			7 233 514,40	7,80
FUGRO NV	EUR	63 766	1 066 167,52	1,15
SUBSEA 7 SA	NOK	150 000	2 297 096,21	2,48
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	80 944	2 080 260,80	2,24
VALLOUREC SA	EUR	79 256	1 301 383,52	1,40
VIRIDIEN	EUR	9 605	488 606,35	0,53
Équipements médicaux			88 851,41	0,10
EMBLA MEDICAL HF	DKK	18 612	88 851,41	0,10
Expert en finance			391 687,72	0,42
ARVERNE GROUP	EUR	97 186	390 687,72	0,42
ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	EUR	100 000	1 000,00	-
Fournisseurs industriels			1 359 193,50	1,47
ELIS SA	EUR	71 915	1 359 193,50	1,47
Habillement et accessoires			104 334,43	0,11
SMCP SAS	EUR	28 429	104 334,43	0,11
Industries diversifiées			1 138 623,72	1,23
BEFESA SA	EUR	54 847	1 138 623,72	1,23
Installations de stockage			1 440 237,90	1,55
SHURGARD SELF STORAGE LIMITED	EUR	40 174	1 440 237,90	1,55
Internet			416 465,57	0,45
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	110 322	416 465,55	0,45
VIADEO	EUR	181 290	0,02	-
Logiciels			1 161 603,20	1,25
ESKER	EUR	4 454	1 161 603,20	1,25
Métaux non ferreux			1 870 954,00	2,02
ERAMET	EUR	3 174	171 872,10	0,19
LUNDIN MINING	CAD	204 556	1 699 081,90	1,83
Outillage industriel			2 697 754,18	2,91
DANIELI C OFFICINE MECCANICHE	EUR	25 241	609 570,15	0,66
EXAIL TECHNOLOGIES SA	EUR	48 228	837 238,08	0,90
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	100 353	1 250 945,95	1,35
Participation et promotion immobilières			5 490 907,88	5,92
CTP BEARER B V SHS	EUR	127 808	1 901 783,04	2,05
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	17 189	1 406 060,20	1,52
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	152 024	2 183 064,64	2,35
Produits de beauté			2 367 318,72	2,55
INTERCOS SPA	EUR	118 816	1 653 918,72	1,78
PUIG BRANDS SA	EUR	40 000	713 400,00	0,77
Produits ménagers durables			962 514,72	1,04
DE LONGHI	EUR	31 956	962 514,72	1,04

SCPI : biens immobiliers diversifié			2 032 010,16	2,19
MERLIN PROPERTIES REIT	EUR	200 001	2 032 010,16	2,19
Semi conducteurs			3 419 790,68	3,69
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI	EUR	6 512	861 537,60	0,93
NORDIC SEMICONDUCTOR	NOK	87 911	750 874,53	0,81
SOITEC SA	EUR	9 597	836 378,55	0,90
STMICROELECTRONICS NV	EUR	40 000	971 000,00	1,05
Services d'appui professionnels			166 572,48	0,18
TELEPERFORMANCE SE	EUR	2 004	166 572,48	0,18
Services d'ingénierie et de passation de marchés			4 166 156,68	4,49
ARCADIS NV	EUR	20 587	1 210 515,60	1,30
MAIRE SPA	EUR	149 226	1 232 606,76	1,33
SPIE SA	EUR	57 358	1 723 034,32	1,86
Services d'investissements			1 450 858,72	1,56
COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED	SEK	200 000	1 450 858,72	1,56
Services de livraison			1 787 065,50	1,93
ID LOGISTICS GROUP	EUR	4 709	1 787 065,50	1,93
Services de loisirs			985 000,00	1,06
KINEPOLIS GROUP	EUR	25 000	985 000,00	1,06
Services de santé			1 649 225,87	1,78
VIMIAN GROUP AB	SEK	474 111	1 649 225,87	1,78
Services informatiques			2 446 943,45	2,64
NETCOMPANY GROUP AS	DKK	14 714	668 885,45	0,72
SOPRA STERIA GROUP SA	EUR	10 398	1 778 058,00	1,92
Services spécialisés aux consommateurs			3 373 571,43	3,64
DELIVERY HERO AG	EUR	74 000	2 006 880,00	2,17
KARNOV GROUP AB	SEK	190 000	1 366 691,43	1,47
Service traitement et d'élimination des déchets			817 559,40	0,88
SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	10 522	817 559,40	0,88
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			7 587,40	0,01
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	59	7 587,40	0,01
Voyage et tourisme			1 552 427,47	1,67
TUI AG	EUR	185 964	1 552 427,47	1,67
Parts d'OPC et fonds d'investissements			3 166 945,00	3,42
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			3 166 945,00	3,42
PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	EUR	17 245	1 741 745,00	1,88
PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	EUR	10 000	1 425 200,00	1,54

Titres reçus en garantie				16 358 720,92	17,64
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				16 358 720,92	17,64
Défense				1 768 826,14	1,91
BAE SYSTEMS PLC	GBP	127 337		1 768 826,14	1,91
Tabac				14 589 894,78	15,73
IMPERIAL BRAND SHS PLC	GBP	472 500		14 589 894,78	15,73
Dettes représentatives des titres reçus en garantie				-16 358 720,92	-17,64
Créances représentatives de titres prêtés				15 580 199,87	16,80
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				15 580 199,87	16,80
Agences de médias				143 589,60	0,15
REORLD MEDIA	EUR	79 772		143 589,60	0,15
Bâtiment : Contrôle climat				1 168 020,00	1,26
CAREL INDUSTRIES S P A	EUR	63 000		1 168 020,00	1,26
Biotechnologie				474 138,41	0,51
CELLECTIS	EUR	29 561		48 184,43	0,05
MEDINCELL SA	EUR	25 629		425 953,98	0,46
Distributeurs spécialisés				1 204 446,50	1,30
D'IETEREN GROUP	EUR	7 495		1 204 446,50	1,30
Électricité alternative				799 417,30	0,86
LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	EUR	33 802		799 417,30	0,86
Électronique grand public				726 397,20	0,78
GREENERGY RENOVABLES S A	EUR	22 248		726 397,20	0,78
Équipements et services pétroliers				1 243 141,78	1,34
VALLOUREC SA	EUR	75 709		1 243 141,78	1,34
Équipements médicaux				1 939 344,88	2,09
EMBLA MEDICAL HF	DKK	406 241		1 939 344,88	2,09
Habillement et accessoires				1 229 248,15	1,33
SMCP SAS	EUR	334 945		1 229 248,15	1,33
Internet				16 632,65	0,02
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	4 406		16 632,65	0,02
Métaux non ferreux				1 071 249,45	1,16
ERAMET	EUR	19 783		1 071 249,45	1,16
Outillage industriel				1 979 276,88	2,13
DANIELI C OFFICINE MECCANICHE	EUR	5 000		120 750,00	0,13
EXAIL TECHNOLOGIES SA	EUR	107 058		1 858 526,88	2,00
Services d'appui professionnels				1 246 467,52	1,34
TELEPERFORMANCE SE	EUR	14 996		1 246 467,52	1,34
Services de santé				106 722,37	0,12
VIMIAN GROUP AB	SEK	30 680		106 722,37	0,12

PLUVALCA SMALL CAPS

Services informatiques				740 347,18	0,80
NETCOMPANY GROUP AS	DKK	16 286		740 347,18	0,80
Sociétés pétrolières et gazières intégrées				1 491 760,00	1,61
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	11 600		1 491 760,00	1,61
Indemnités sur titres prêtés				3 830,01	-
Total				92 160 773,36	99,37

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d’une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-		-		-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total			-	-
Options				
Sous total			-	-
Swaps				
Sous total			-	-
Autres instruments				
Sous total			-	-
Total			-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total			-	-

Options

Sous total	-	-	-
------------	---	---	---

Swaps

Sous total	-	-	-
------------	---	---	---

Autres instruments

Sous total	-	-	-
------------	---	---	---

Total	-	-	-
-------	---	---	---

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-

Swaps

Sous total	-	-	-
------------	---	---	---

Autres instruments

Sous total	-	-	-
------------	---	---	---

Total	-	-	-
-------	---	---	---

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE
(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-		-		-	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME
(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		-	-	-	
Options					
Sous total		-	-	-	
Swaps					
Sous total		-	-	-	
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

[*] Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	92 160 773,36
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	747 764,02
Autres passifs (-)	-160 646,49
Total = actif net	92 747 890,89

INFORMATIONS SFDR



SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Dénomination du produit : PLUVALCA SMALL CAPS

Identifiant d'entité juridique : 9695008CU6O989LHYU24

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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 ne dresse 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.

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<div><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <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 <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</div>	<div><input checked="" 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 63,0% d'investissements durables <input checked="" 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 <input checked="" 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 <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</div>



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

PLUVALCA SMALL CAPS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

- Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet de la société de gestion ;
- L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « Best in Universe ».

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées essentiellement à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles de l'univers investissable.

- Le Fonds promeut particulièrement la préservation de l'emploi et s'engage ainsi à surperformer son univers d'investissement sur une moindre occurrence des plans sociaux concernant plus de 10% de l'effectif.

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	85	111
Indépendance du bord	71%	78%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	0%	5%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 31 décembre 2024.



... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	89	135
Indépendance du bord	79%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	0%	4%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 31 décembre 2023.

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par PLUVALCA SMALL CAPS est la préservation de l'emploi.

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

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La priorité dans le développement d'une politique ESG au sein de la société de gestion a porté sur l'intégration des questions extra-financières avec les questions financières, afin qu'elles soient portées par les gérants eux-mêmes et intégrées directement dans la décision de gestion, non comme un simple tri quantitatif de notes externes, mais avec toute la perspective d'une analyse des risques et opportunités des sociétés liées à ces éléments d'environnement, social et de gouvernance et parties prenantes. Le dialogue et l'engagement sont donc au centre de ce processus. Des indicateurs chiffrés permettant de matérialiser les risques de durabilité et d'incidence négative sont progressivement ajoutés à l'analyse, permettant d'affiner sa granularité au fur et à mesure que les sociétés améliorent leurs pratiques et leur transparence. Une priorité a été accordée à l'impact sur le climat, sujet le mieux adressé par les entreprises à ce stade.

Ainsi, deux étapes du processus de gestion de PLUVALCA SMALL CAPS sont dédiées à l'analyse des risques de durabilité et des incidences négatives :

- Une politique d'exclusion renforcée ;
- Une intégration des éléments ESG.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

PLUVALCA SMALL CAPS suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	31/12/2024
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	62%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »

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.

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.



SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES



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, PLUVALCA SMALL CAPS a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2024	Incidences 2023
1. Émissions de GES de niveau 1	5366	9945
1. Émissions de GES de niveau 2	1762	2418
1. Émissions de GES de niveau 3	95427	14645
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	68	96
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	964	210
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	106499491	1871
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	1270561383	6080
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	7.9%	6.3%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	83.1%	91.2%
5. Part de production d'énergie non renouvelable	N.A	N/A
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	60.5	35
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	15.9%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	25	19
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	701046	272025
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	0.0%
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	25.7%	24.5%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	40%	42%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2024. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2023 et 2024. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR. Les indicateurs carbone prennent en compte les émissions de scope 3 aval en 2024 ce qui n'était pas le cas en 2023.

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

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2024	Incidences 2023
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	71.0%	52.1%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	8.5%	11.3%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2024. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2023 et 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2024.

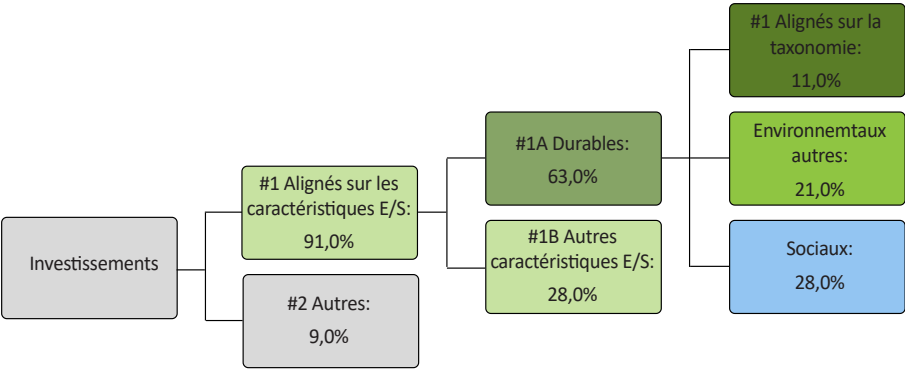
Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	2,9	France
VALLOUREC SA	Energie	2,7	France
GREENERGY RENOVBABLES S A	Services aux collectivités	2,7	Espagne
SUBSEA 7	Energie	2,5	Luxembourg
TAG IMMOBILILIEN AG	Immobilier	2,4	Allemagne

Principales positions du portefeuille au 31/12/2024.

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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



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.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA SMALL CAPS sont :

Secteur	Poids (%)
Technologies de l'information	26,5
Industrie	12,1
Energie	11,5
Immobilier	10,2
Consommation discrétionnaire	9,1

Données au 31/12/2024 hors liquidités. Source : Arbevèl.



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



Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE* ?



Oui

Dans le gaz fossile
Dans l'énergie nucléaire



Non

* Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

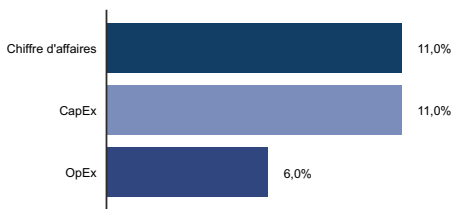
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

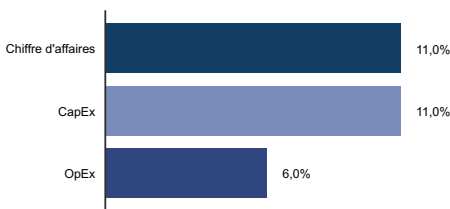
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **obligations souveraines incluses***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

PLUVALCA SMALL CAPS n'a réalisé aucun investissement dans des activités transitoires et habilitantes.



Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Aucune donnée fiable concernant la taxinomie européenne n'était disponible au cours des périodes de référence précédentes.



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

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par PLUVALCA SMALL CAPS était de 21% au titre de la période sous revue.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



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

La proportion d'investissements durables sur le plan social réalisée par PLUVALCA SMALL CAPS était de 28% au titre de la période sous revue.



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



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

PLUVALCA SMALL CAPS a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :

- 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). Montpensier 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 Montpensier Arbevel sur ces sujets.
- 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 pondération 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.
- 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 de la société de gestion.
- Enfin, Montpensier Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet de la société de gestion et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par 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 SMALL CAPS.



**Comptes annuels
au 29.12.2023**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	132 373 581,20	131 295 603,47
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	118 553 800,54	111 731 890,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	6 086 888,14
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	3 814 750,00	3 858 300,00
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	10 005 030,66	9 618 524,90
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers	-	-
Créances	189 260,38	81 814,83
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	189 260,38	81 814,83
Comptes financiers	761 036,39	5 013 427,29
Liquidités	761 036,39	5 013 427,29
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	133 323 877,97	136 390 845,59

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	121 511 571,83	126 380 248,60
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 340 672,16	472 130,58
• Résultat de l'exercice	-444 565,46	-355 846,50
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	122 407 678,53	126 496 532,68
INSTRUMENTS FINANCIERS	10 734 674,08	9 634 128,90
• 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	10 734 674,08	9 634 128,90
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	181 525,36	260 184,01
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	181 525,36	260 184,01
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	133 323 877,97	136 390 845,59

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	45 086,65	252,59
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 682 281,56	2 179 921,75
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	153 833,02	172 682,39
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 881 201,23	2 352 856,73
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-7 084,06	-16 641,68
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-7 084,06	-16 641,68
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 874 117,17	2 336 215,05
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 334 014,47	-2 671 047,76
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-459 897,30	-334 832,71
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	15 331,84	-21 013,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-444 565,46	-355 846,50



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,392 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.35 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	126 496 532,68	182 993 359,82
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	20 084 474,44	28 834 522,32
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-28 437 071,64	-57 943 247,91
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 147 101,19	19 885 791,38
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 526 942,77	-11 847 739,60
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-493 750,00
Frais de transaction	-218 109,43	-287 743,97
Différences de change	90 941,60	-116 938,81
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	3 230 649,76	-34 192 887,84
- Différence d'estimation exercice N	10 921 026,84	7 690 377,08
- Différence d'estimation exercice N-1	7 690 377,08	41 883 264,92
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-459 897,30	-334 832,71
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	122 407 678,53	126 496 532,68

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	10 005 030,66	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	761 036,39
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	10 005 030,66
Comptes financiers	761 036,39	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	NOK	DKK	CHF	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	4 779 605,11	2 989 085,38	2 586 054,21	1 451 493,93
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	189 260,38
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes reglements différés	173 686,83
-	15 573,55
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	181 525,36
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	174 557,26
Rachat à payer	6 968,10
-	-
-	-
-	-
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
Action A / FR0000422859	5 089,608	3 767 569,80	15 528,483	11 418 480,91
Action B / FR0013173036	115 924,699	15 895 188,59	124 945,072	16 797 138,34
Action Z / FR0011156397	410,524	421 716,05	216,411	221 452,39
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0000422859		547,16		11 072,17
Action B / FR0013173036		-		-
Action Z / FR0011156397		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0000422859		547,16		11 072,17
Action B / FR0013173036		-		-
Action Z / FR0011156397		-		-
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0000422859		-		-
Action B / FR0013173036		-		-
Action Z / FR0011156397		-		-

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	2,39
Action B / FR0013173036	1,35
Action Z / FR0011156397	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	-
Action B / FR0013173036	-
Action Z / FR0011156397	-
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	10 734 674,08
- 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	3 814 750,00
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-444 565,46	-355 846,50
Total	-444 565,46	-355 846,50

Action A / FR0000422859	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-515 306,50	-518 154,49
Total	-515 306,50	-518 154,49
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013173036	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	62 135,63	155 123,48
Total	62 135,63	155 123,48
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 / FR0011156397	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 605,41	7 184,51
Total	8 605,41	7 184,51
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

11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

[illegible]

Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 340 672,16	472 130,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	1 340 672,16	472 130,58

Action A / FR0000422859	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	614 772,06	2 052 566,32
Total	614 772,06	2 052 566,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR0013173036	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	717 524,12	-1 601 429,09
Total	717 524,12	-1 601 429,09
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011156397	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 375,98	20 993,35
Total	8 375,98	20 993,35
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	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	122 407 678,53	126 496 532,68	182 993 359,82	200 848 758,98	218 202 594,54

Action A / FR0000422859

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	74 358,853	84 797,728	102 479,856	150 897,068	205 187,436
Valeur liquidative	750,7	727,09	861,05	723,9	676,53
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⁾	1,33	18,09	122,79	-9,48	-16,81

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

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

Action B / FR0013173036

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	468 360,354	477 380,727	595 828,714	691 696,93	647 163,217
Valeur liquidative	140,51	134,68	157,84	131,67	121,99
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⁾	1,66	-3,02	23,55	-0,74	-1,88

⁽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 / FR0011156397

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	745,656	551,543	614,004	563,756	509,771
Valeur liquidative	1 040,74	987,19	1 144,93	941,25	847,5
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⁾	22,77	51,08	184,99	19,10	-3,89

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

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

INVENTAIRE

29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	510,00	1 813,05	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 170,00	11 269,35	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	4 000,00	14 220,00	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	5 071,00	18 027,41	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 736,00	9 726,48	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 000,00	7 110,00	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	12 001,00	42 663,56	EUR	0,03
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	8 214,00	29 200,77	EUR	0,02
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	859,00	3 053,75	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 436,00	5 104,98	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 828,00	6 498,54	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 740,00	6 185,70	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 559,00	12 652,25	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	664,00	2 360,52	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	36 495,00	129 739,73	EUR	0,11
ES0105046009	AENA SME SA	PGARAN	50 451,00	8 279 009,10	EUR	6,76
DE000A0WMPJ6	AIXTRON	PROPRE	80 000,00	3 092 800,00	EUR	2,53
NO0010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	1 100 000,00	1 331 550,56	NOK	1,09
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	19 999,00	1 205 539,72	EUR	0,98
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	3 500,00	210 980,00	EUR	0,17
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	5 360,00	323 100,80	EUR	0,26
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	12 868,00	775 683,04	EUR	0,63
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	11 000,00	1 480 600,00	EUR	1,21
IT0004056880	AMPLIFON	PROPRE	70 000,00	2 193 800,00	EUR	1,79

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0006237562	ARCADIS NV	PROPRE	40 000,00	1 953 600,00	EUR	1,60
FR001400JWR8	ARVERNE GROUP	PROPRE	97 186,00	923 072,63	EUR	0,75
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	33 000,00	1 633 500,00	EUR	1,33
IT0005218380	BANCO BPM SPA	PROPRE	259 649,00	1 241 381,87	EUR	1,01
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PRETER	2 561 441,00	702 859,41	EUR	0,57
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PROPRE	4 838 559,00	1 327 700,59	EUR	1,08
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	51 000,00	1 795 200,00	EUR	1,47
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	3 875,00	40 687,50	EUR	0,03
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	248 664,00	2 610 972,00	EUR	2,13
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	16 000,00	1 609 600,00	EUR	1,31
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES S P A	PROPRE	42 557,00	1 055 413,60	EUR	0,86
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	3 157,00	8 725,95	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	1 471,00	4 065,84	EUR	0,00
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	26 000,00	71 864,00	EUR	0,06
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	13 820,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	13 820,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	6 561,00	18 134,60	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PROPRE	223 153,00	616 794,89	EUR	0,50
NL00150006R6	CTP BEARER B V SHS	PROPRE	40 070,00	612 269,60	EUR	0,50
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	71 624,00	1 791 316,24	EUR	1,46
BE0974259880	D'IETEREN GROUP	PROPRE	12 500,00	2 211 250,00	EUR	1,81
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	16 400,00	887 896,00	EUR	0,73
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	113 210,00	663 410,60	EUR	0,54
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	200 000,00	3 778 000,00	EUR	3,09
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	16 000,00	977 600,00	EUR	0,80
FR0000131757	ERAMET	PROPRE	18 273,00	1 306 519,50	EUR	1,07
FR0000035818	ESKER	PROPRE	12 978,00	2 071 288,80	EUR	1,69
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 247,00	24 067,10	EUR	0,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 855,00	35 801,50	EUR	0,03
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	486,00	9 379,80	EUR	0,01
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	2 375,00	45 837,50	EUR	0,04
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	197 037,00	3 802 814,10	EUR	3,11
FR0000062234	FINANCIERE DE L'ODET	PROPRE	1 050,00	1 526 700,00	EUR	1,25
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	20 000,00	2 398 000,00	EUR	1,96
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	220 000,00	239 800,00	EUR	0,20
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	PGARAN	7 729,00	1 671 782,70	EUR	1,37
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	7 000,00	2 142 000,00	EUR	1,75
ES0139140174	INMOBILIARIA COLONIAL SA	PROPRE	200 000,00	1 310 000,00	EUR	1,07
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	49 973,00	2 835 967,75	EUR	2,32
FR0010722819	KALRAY	PRETER	471,00	9 773,25	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	501,00	10 395,75	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	369,00	7 656,75	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	500,00	10 375,00	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	212,00	4 399,00	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	78 105,00	1 620 678,75	EUR	1,32
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PRETER	10 000,00	318 200,00	EUR	0,26
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PROPRE	5 000,00	159 100,00	EUR	0,13
DE000KSAG888	K+S AG	PROPRE	80 000,00	1 144 800,00	EUR	0,94
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 021,00	103 475,20	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 397,00	122 726,40	EUR	0,10
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	7 200,00	368 640,00	EUR	0,30
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 864,00	95 436,80	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	3 000,00	153 600,00	EUR	0,13
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 271,00	116 275,20	EUR	0,09
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 807,00	92 518,40	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 526,00	129 331,20	EUR	0,11

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	51 200,00	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 055,00	105 216,00	EUR	0,09
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 436,00	73 523,20	EUR	0,06
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	15 423,00	789 657,60	EUR	0,65
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	180 000,00	1 096 200,00	EUR	0,90
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	890,00	4 227,50	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	113 838,00	540 730,50	EUR	0,44
ES0105025003	MERLIN PROPERTIES REIT	PROPRE	200 000,00	2 012 000,00	EUR	1,64
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	78 756,00	2 772 211,20	EUR	2,26
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HLDG AG	PROPRE	5 860,00	1 144 165,00	EUR	0,93
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	18 973,00	574 502,44	EUR	0,47
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	49 123,00	1 487 444,44	EUR	1,22
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	53 000,00	1 603 960,00	DKK	1,31
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	39 180,00	3 105 015,00	EUR	2,54
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	279 813,00	2 072 295,08	EUR	1,69
DE0005220909	NEXUS	PROPRE	25 000,00	1 455 000,00	EUR	1,19
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	PROPRE	60 000,00	673 886,88	NOK	0,55
DK0060336014	NOVOZYMES AS-B	PROPRE	27 824,00	1 385 125,38	DKK	1,13
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	106 039,00	2 038 069,58	EUR	1,66
FR0000131906	RENAULT SA	PGARAN	11 876,00	438 283,78	EUR	0,36
IT0005282865	REPLY SPA	PROPRE	19 001,00	2 270 619,50	EUR	1,85
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 253,00	8 020,68	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 625,00	9 345,00	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	3 028,00	10 779,68	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	10 943,00	38 957,08	EUR	0,03
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	4 357,00	15 510,92	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	457 826,00	1 629 860,56	EUR	1,33
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PGARAN	1 443,00	345 598,50	EUR	0,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	14 285,00	1 571 350,00	EUR	1,28
GG00BQZCBZ44	SHURGARD SELF STORAGE LIMITED	PROPRE	14 709,00	659 845,74	EUR	0,54
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	30 000,00	102 600,00	EUR	0,08
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	161 866,00	553 581,72	EUR	0,45
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	48 780,00	166 827,60	EUR	0,14
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	170 099,00	581 738,58	EUR	0,48
FR0013227113	SOITEC SA	PRETER	5 292,00	856 245,60	EUR	0,70
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	1 065,00	172 317,00	EUR	0,14
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	11 500,00	2 274 700,00	EUR	1,86
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	102 090,00	2 889 147,00	EUR	2,36
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 100 000,00	1 202 515,16	SEK	0,98
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	50 000,00	2 262 250,00	EUR	1,85
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	210 000,00	2 774 167,67	NOK	2,27
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	PROPRE	11 751,00	2 586 054,21	CHF	2,11
GB00BYVX2X20	TEAM17 GROUP LTD	PROPRE	116 623,00	248 978,77	GBP	0,20
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES NV	PROPRE	80 000,00	1 692 800,00	EUR	1,38
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	16 000,00	2 372 800,00	EUR	1,94
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	62 267,00	1 438 990,37	EUR	1,18
FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO SE REITS	PROPRE	21 461,00	1 436 170,12	EUR	1,17
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	161 684,00	2 267 618,10	EUR	1,85
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	51 385,00	720 674,63	EUR	0,59
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	63 310,00	887 922,75	EUR	0,73
FR0010325241	VIADCO	PROPRE	181 290,00	0,02	EUR	0,00
BE0974288202	XIOR STUDENT HOUSING NV REIT	PROPRE	19 573,00	581 318,10	EUR	0,47
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	40 000,00	858 000,00	EUR	0,70
Total Action				128 553 003,72		105,02
O.P.C.V.M.						
FR0013294212	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 000,00	2 350 250,00	EUR	1,92

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013383841	PLUVALCA SICAV OPPORTUNITIES B SUSTAINABLE	PROPRE	10 000,00	1 464 500,00	EUR	1,20
Total O.P.C.V.M.				3 814 750,00		3,12
Warrant						
FR0014003AC4	ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	PROPRE	100 000,00	1 000,00	EUR	0,00
Total Warrant				1 000,00		0,00
Total Valeurs mobilières				132 368 753,72		108,14
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-6 968,10	-6 968,10	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	761 036,39	761 036,39	EUR	0,62
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	2 299,41	2 299,41	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	15 573,55	15 573,55	EUR	0,01
	Vte diff titres EUR	PROPRE	171 387,42	171 387,42	EUR	0,14
Total BANQUE OU ATTENTE				943 328,67		0,77
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-104 788,27	-104 788,27	EUR	-0,09
	PrComGestFin	PROPRE	-69 604,64	-69 604,64	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	-164,35	-164,35	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-174 557,26		-0,14
Total Liquidités				768 771,41		0,63
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-04077264	PDC/DE0008402215/31/	PGAR1	-1 663 280,80	-1 671 782,70	EUR	-1,37
PDC-04077266	PDC/ES0105046009/31/	PGAR1	-8 291 621,85	-8 279 009,10	EUR	-6,76
PDC-04077261	PDC/FR0000131906/31/	PGAR1	-441 134,02	-438 283,78	EUR	-0,36
PDC-04077269	PDC/FR0013154002/31/	PGAR1	-345 887,10	-345 598,50	EUR	-0,28
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-10 734 674,08		-8,77
Dossier de pret de titres						
PT—00247528	FIX KALRAY	PRET	9 519,00	0,00	EUR	0,00
PT—00249696	PT/FI4000513593/18/1	PRET	292 800,00	19,36	EUR	0,00
PT—00249069	PT/FR0000062671/04/1	PRET	42 037,50	3,03	EUR	0,00
PT—00248136	PT/FR0000062671/08/1	PRET	30 793,00	55,45	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00246476	PT/FR0000062671/21/0	PRET	23 917,46	1,29	EUR	0,00
PT—00248624	PT/FR0000062671/22/1	PRET	8 271,72	28,90	EUR	0,00
PT—00243056	PT/FR0010425595/12/0	PRET	12 341,24	263,53	EUR	0,00
PT—00238790	PT/FR0010425595/14/1	PRET	11 400,00	61,58	EUR	0,00
PT—00249559	PT/FR0010425595/14/1	PRET	8 277,65	2,78	EUR	0,00
PT—00238875	PT/FR0010425595/15/1	PRET	10 480,00	49,06	EUR	0,00
PT—00247481	PT/FR0010425595/20/1	PRET	31 044,00	223,59	EUR	0,00
PT—00250004	PT/FR0010425595/28/1	PRET	4 454,19	1,44	EUR	0,00
PT—00249139	PT/FR0010557264/05/1	PRET	1 759,60	0,59	EUR	0,00
PT—00249143	PT/FR0010557264/05/1	PRET	9 431,35	3,17	EUR	0,00
PT—00245808	PT/FR0010557264/06/0	PRET	25 504,47	8,57	EUR	0,00
PT—00249244	PT/FR0010557264/07/1	PRET	1 578,45	0,53	EUR	0,00
PT—00249555	PT/FR0010557264/14/1	PRET	5 429,16	1,82	EUR	0,00
PT—00245090	PT/FR0010557264/18/0	PRET	5 489,70	72,59	EUR	0,00
PT—00245470	PT/FR0010557264/28/0	PRET	9 018,65	84,44	EUR	0,00
PT—00245479	PT/FR0010557264/28/0	PRET	11 180,00	104,68	EUR	0,00
PT—00248892	PT/FR0010557264/28/1	PRET	2 379,43	23,14	EUR	0,00
PT—00245528	PT/FR0010557264/29/0	PRET	14 173,45	137,81	EUR	0,00
PT—00245531	PT/FR0010557264/29/0	PRET	8 399,52	78,65	EUR	0,00
PT—00245603	PT/FR0010557264/30/0	PRET	6 140,00	59,70	EUR	0,00
PT—00248979	PT/FR0010557264/30/1	PRET	3 977,72	40,11	EUR	0,00
PT—00245630	PT/FR0010557264/31/0	PRET	35 402,95	356,98	EUR	0,00
PT—00247026	PT/FR0010722819/06/1	PRET	7 822,80	87,33	EUR	0,00
PT—00247125	PT/FR0010722819/10/1	PRET	9 062,04	101,17	EUR	0,00
PT—00248414	PT/FR0010722819/15/1	PRET	4 271,80	61,53	EUR	0,00
PT—00247645	PT/FR0010722819/25/1	PRET	9 270,00	240,33	EUR	0,00
PT—00246857	PT/FR0010820274/02/1	PRET	13 768,12	49,58	EUR	0,00
PT—00249071	PT/FR0010820274/04/1	PRET	8 925,00	1,07	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00248140	PT/FR0010820274/08/1	PRET	38 300,50	137,93	EUR	0,00
PT—00248509	PT/FR0010820274/17/1	PRET	11 339,86	40,84	EUR	0,00
PT—00246816	PT/FR0010820274/29/0	PRET	6 882,92	0,83	EUR	0,00
PT—00249632	PT/FR0011049824/15/1	PRET	3 729,10	1,57	EUR	0,00
PT—00249817	PT/FR0011675362/20/1	PRET	555 149,98	0,97	EUR	0,00
PT—00242472	PT/FR0013030152/02/0	PRET	251 640,00	543,72	EUR	0,00
PT—00241271	PT/FR0013030152/07/0	PRET	83 871,50	120,81	EUR	0,00
PT—00240678	PT/FR0013030152/08/0	PRET	43 550,00	78,42	EUR	0,00
PT—00240757	PT/FR0013030152/10/0	PRET	91 653,00	165,03	EUR	0,00
PT—00240762	PT/FR0013030152/10/0	PRET	64 045,60	92,26	EUR	0,00
PT—00241698	PT/FR0013030152/22/0	PRET	90 726,45	163,36	EUR	0,00
PT—00245280	PT/FR0013030152/22/0	PRET	80 245,20	173,39	EUR	0,00
PT—00248787	PT/FR0013030152/24/1	PRET	135 000,00	291,70	EUR	0,00
PT—00240226	PT/FR0013030152/26/0	PRET	106 850,55	166,77	EUR	0,00
PT—00240281	PT/FR0013030152/27/0	PRET	80 772,90	145,44	EUR	0,00
PT—00240347	PT/FR0013030152/31/0	PRET	113 543,70	204,45	EUR	0,00
PT—00249025	PT/FR0013214145/01/1	PRET	176 583,60	0,54	EUR	0,00
PT—00248369	PT/FR0013214145/14/1	PRET	618 328,12	56,68	EUR	0,00
PT—00246652	PT/FR0013214145/26/0	PRET	125 850,00	0,38	EUR	0,00
PT—00249820	PT/FR0013227113/20/1	PRET	859 685,40	1,50	EUR	0,00
PT—00245846	PT/FR0013506730/07/0	PRET	2 066 321,52	3,61	EUR	0,00
PT—00247259	PT/FR0013506730/13/1	PRET	576 025,85	30,17	EUR	0,00
PT—00248934	PT/FR0014003FE9/29/1	PRET	39 990,00	14,40	EUR	0,00
PT—00249195	PT/NL0012817175/06/1	PRET	245 809,60	1,50	EUR	0,00
PT—00249463	PT/NL0012817175/13/1	PRET	170 415,00	1,04	EUR	0,00
PT—00248413	PT/NL0012817175/15/1	PRET	895 755,21	164,22	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00249899	PT/PTBCP0AM0015/21/1	PRET	704 396,28	2,15	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				4 827,48		0,00
Total Dossiers				-10 729 846,60		-8,77
Total PLUVALCA SMALL CAPS				122 407 678,53		100,00