

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA GLOBAL TRENDS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2024

Sommaire

Informations générales	4
Acteurs	5
Caractéristiques de la Sicav	6
Rapport d'activité	10
Rapport d'audit	21
<u>COMPTES ANNUELS</u>	
Bilan	27
Actif	27
Passif	28
Compte de résultat	29
<u>ANNEXE</u>	
Stratégie et profil de gestion	32
Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices	33
Règles et méthodes comptables	35
Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	38
Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice	39
Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions	40
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	41
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	41
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	41
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	42
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	43
Exposition directe sur le marché des devises	44
Exposition directe aux marchés de crédit	45
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	46
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	47
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	48
Créances et dettes - ventilation par nature	48
Frais de gestion, autres frais et charges	49
Engagements reçus et donnés	51
Acquisitions temporaires	51
Instruments d'entités liées	52
Détermination et ventilation des sommes distribuables	53
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	53
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	55
Inventaire des actifs et passifs	57
Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	60
Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)	62
Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part)	63
Synthèse de l'inventaire	64

Informations SFDR	65
Comptes annuels au 29.12.2023	70



**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 GLOBAL TRENDS - ACTION A ISIN : FR0013210549

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 janvier 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 GLOBAL TRENDS - 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 | PLUVALCA GLOBAL TRENDS est un compartiment géré activement dont l'objectif vise à surperformer son indice de référence Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro, sur la durée de placement recommandée, en investissant sur les marchés d'actions internationales. L'indicateur de référence est le Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00Y0DH0J7) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé en actions de la zone euro et hors zone euro essentiellement de pays développés, notamment des actions américaines. Les titres présents en portefeuille résultent du processus de sélection suivant : l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (indice de référence) notamment, mais aussi d'autre part, des valeurs importantes en termes de capitalisation (supérieure à 5 milliards d'euros) de pays émergents (dans la limite de 10%) et des valeurs de petite et moyenne capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et pour lequel nous appliquons un double filtre, quantitatif d'abord puis qualitatif pour sélectionner moins de 100 valeurs. Filtre quantitatif : sont scrutées entre autres la croissance des marges, du résultat net et du chiffre d'affaires sur l'année sur les trimestres récents ainsi que la capacité de l'entreprise à générer une progression de ses résultats et de ses cash-flows opérationnels à moyen terme. La construction quantitative du portefeuille dépend ensuite de (i) la valorisation boursière de ces sociétés par rapport à leurs pairs, de l'analyse des secteurs auxquelles elles appartiennent compte tenu du contexte macroéconomique, (ii) leur niveau d'endettement et de (iii) leur politique de distribution des dividendes. Filtre qualitatif qui tient compte des éléments suivants : (i) positionnement de la société et son potentiel de croissance, (ii) avantage concurrentiel qui doit être durable, (iii) potentiel d'innovation, et (iv) la stabilité du management. L'analyse technique et graphique des cours peut intervenir pour apprécier l'opportunité en termes de timing pour acheter, renforcer, alléger ou vendre un titre.

Dans le cadre de sa gestion, le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du compartiment 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 compartiment. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note

extra-financière de l'OPC 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 60% à 130% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques essentiellement de pays développés, de tous les secteurs, dont (i) 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur et (ii) 0% à 20% en actions de petite capitalisation inférieure à 150 millions d'euros avec un minimum de 50 millions de capitalisation par valeur. - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de catégorie « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5. - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations. - De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français. Les devises sont celles de l'indice Morningstar Developed Markets Net return comprenant par exemple le dollar américain, la livre sterling ou le yen. Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions jde l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net du compartiment. Le cumul des expositions est limité à 130% 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 GLOBAL TRENDS 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 GLOBAL TRENDS - ACTION B

ISIN : FR001400D9L8

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 janvier 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 GLOBAL TRENDS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

extra-financière de l'OPC soit à tout moment supérieure à celle de son univers d'investissement.

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

Objectifs | PLUVALCA GLOBAL TRENDS est un compartiment géré activement dont l'objectif vise à surperformer son indice de référence Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro, sur la durée de placement recommandée, en investissant sur les marchés d'actions internationales. L'indicateur de référence est le Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00Y0DH0J7) 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 s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 60% à 130% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques essentiellement de pays développés, de tous les secteurs, dont (i) 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur et (ii) 0% à 20% en actions de petite capitalisation inférieure à 150 millions d'euros avec un minimum de 50 millions de capitalisation par valeur. - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de catégorie « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5. - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations. - De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français. Les devises sont celles de l'indice Morningstar Developed Markets Net return comprenant par exemple le dollar américain, la livre sterling ou le yen. Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net du compartiment. Le cumul des expositions est limité à 130% de l'actif net.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé en actions de la zone euro et hors zone euro essentiellement de pays développés, notamment des actions américaines. Les titres présents en portefeuille résultent du processus de sélection suivant : l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (indice de référence) notamment, mais aussi d'autre part, des valeurs importantes en termes de capitalisation (supérieure à 5 milliards d'euros) de pays émergents (dans la limite de 10%) et des valeurs de petite et moyenne capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et pour lequel nous appliquons un double filtre, quantitatif d'abord puis qualitatif pour sélectionner moins de 100 valeurs. Filtre quantitatif : sont scrutées entre autres la croissance des marges, du résultat net et du chiffre d'affaires sur l'année sur les trimestres récents ainsi que la capacité de l'entreprise à générer une progression de ses résultats et de ses cash-flows opérationnels à moyen terme. La construction quantitative du portefeuille dépend ensuite de (i) la valorisation boursière de ces sociétés par rapport à leurs pairs, de l'analyse des secteurs auxquelles elles appartiennent compte tenu du contexte macroéconomique, (ii) leur niveau d'endettement et de (iii) leur politique de distribution des dividendes. Filtre qualitatif qui tient compte des éléments suivants : (i) positionnement de la société et son potentiel de croissance, (ii) avantage concurrentiel qui doit être durable, (iii) potentiel d'innovation, et (iv) la stabilité du management. L'analyse technique et graphique des cours peut intervenir pour apprécier l'opportunité en termes de timing pour acheter, renforcer, alléger ou vendre un titre.

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 GLOBAL TRENDS n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'*US Person* tel que défini dans le prospectus.

Dépôtair | 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 GLOBAL TRENDS - ACTION Z

ISIN : FR001400D9M6

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 janvier 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 GLOBAL TRENDS - 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 | PLUVALCA GLOBAL TRENDS est un compartiment géré activement dont l'objectif vise à surperformer son indice de référence Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro, sur la durée de placement recommandée, en investissant sur les marchés d'actions internationales. L'indicateur de référence est le Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00Y0DH0J7) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé en actions de la zone euro et hors zone euro essentiellement de pays développés, notamment des actions américaines. Les titres présents en portefeuille résultent du processus de sélection suivant : l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro (indice de référence) notamment, mais aussi d'autre part, des valeurs importantes en termes de capitalisation (supérieure à 5 milliards d'euros) de pays émergents (dans la limite de 10%) et des valeurs de petite et moyenne capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et pour lequel nous appliquons un double filtre, quantitatif d'abord puis qualitatif pour sélectionner moins de 100 valeurs. Filtre quantitatif : sont scrutées entre autres la croissance des marges, du résultat net et du chiffre d'affaires sur l'année sur les trimestres récents ainsi que la capacité de l'entreprise à générer une progression de ses résultats et de ses cash-flows opérationnels à moyen terme. La construction quantitative du portefeuille dépend ensuite de (i) la valorisation boursière de ces sociétés par rapport à leurs pairs, de l'analyse des secteurs auxquelles elles appartiennent compte tenu du contexte macroéconomique, (ii) leur niveau d'endettement et de (iii) leur politique de distribution des dividendes. Filtre qualitatif qui tient compte des éléments suivants : (i) positionnement de la société et son potentiel de croissance, (ii) avantage concurrentiel qui doit être durable, (iii) potentiel d'innovation, et (iv) la stabilité du management. L'analyse technique et graphique des cours peut intervenir pour apprécier l'opportunité en termes de timing pour acheter, renforcer, alléger ou vendre un titre.

Dans le cadre de sa gestion, le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du compartiment 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 compartiment. L'équipe de gestion s'engage à s'assurer en permanence que la note

extra-financière de l'OPC 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 60% à 130% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques essentiellement de pays développés, de tous les secteurs, dont (i) 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur et (ii) 0% à 20% en actions de petite capitalisation inférieure à 150 millions d'euros avec un minimum de 50 millions de capitalisation par valeur. - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de catégorie « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5. - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations. - De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français. Les devises sont celles de l'indice Morningstar Developed Markets Net return comprenant par exemple le dollar américain, la livre sterling ou le yen. Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net du compartiment. Le cumul des expositions est limité à 130% 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 GLOBAL TRENDS 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.

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.



**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 économique

2024, une année riche en rebondissements mais qui, au final, se solde par une croissance mondiale en ligne avec sa moyenne historique à 3% et une inflation sous contrôle ou presque.

Sur le plan économique, l'activité américaine aura continué de progresser à un rythme étonnamment robuste alors que la politique monétaire est supposément très restrictive. Après 1.6% t/t en rythme annualisé au T1, la croissance s'est établie à 3.0% au T2 puis 3.1% au T3. Le marché du travail aura envoyé des signaux plus mitigés. Si l'emploi a continué de progresser, sa croissance était sur une pente descendante. Venant de point bas historique à 3.5%, le chômage a augmenté de près de 0.1 pts par mois durant toute la première moitié de l'année jusqu'à un pic à 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 pnb 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 pnb, la dernière réunion de la Fed de l'année a vu Powell adopté un ton plus prudent.

En zone euro, l'activité aura été bien moins allante qu'outre-Atlantique. Souffrant toujours du resserrement monétaire et surtout de prix de l'énergie restant bien supérieure à leur moyenne d'avant la guerre en Ukraine, le secteur industriel est resté sous pression. Les PMI sont restés à de bas niveaux et sont retombés sous les 50 pts en fin d'année. 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. Pourtant, le bilan de l'année n'est pas si mauvais que cela. La croissance de la zone euro aura été de 0.3% t/t au T1, suivi de 0.2% au T2 et 0.4% au T3. Ce n'est guère fameux comparé aux Etats-Unis mais est en réalité proche de ce qu'est le potentiel européen au vu de sa démographie moins dynamique.

Cet écart entre perceptions et réalités tient en grande partie aux différences de dynamiques entre l'Allemagne et la France et le reste de la zone euro, en particulier les pays périphériques. Dans ces deux grands pays, représentant la moitié de la zone euro et bénéficiant d'une couverture médiatique bien plus grande, l'année aura été marquée par de grandes incertitudes politiques. En Allemagne, où l'économie souffre en plus du ralentissement industriel et du secteur auto en particulier, la coalition au pouvoir a fini par chuter après des dissensions autour du budget 2025. Des élections anticipées sont prévues en février 2025.

En France, des élections législatives anticipées ont eu lieu en juin/juillet pour essayer de reconstituer une majorité à l'Assemblée. Peine perdue, la nouvelle Assemblée est encore plus divisée que la précédente en trois blocs de forces comparables. Michel Barnier a tenté de mener un gouvernement minoritaire mais a chuté en décembre autour de l'examen du budget. Le budget 2024 sera temporairement reconduit début 2025 et le déficit risque de rester élevé autour de 6%. François Bayrou, nommé après Barnier, est le 4ème Premier Ministre de l'année, même les Italiens n'ont jamais connu cela. Les spreads français ont, sans surprise, monté mais pas assez pour forcer la classe politique à plus de réalisme sur la question fiscale. Au T3, la croissance sur l'an de l'ensemble européen est en hausse de seulement 0.9%. Mais cela cache une croissance de 0.3% dans le bloc franco-allemand contre 1.6% dans le reste de la zone euro. Dans cette seconde moitié, avec l'Espagne en tête, la croissance se situe à un bon rythme et le chômage continue de diminuer (alors qu'il semble se redresser, lentement cependant, en Allemagne et en France). Le débat à la BCE se comprend mieux dans ce contexte. Le retour à un taux neutre entre 2% et 2.5% probablement au début 2025 est acquis mais le passage en zone accommodante est une question ouverte. Il faudrait probablement que la faiblesse économique prenne plus d'ampleur pour envisager des taux nettement plus bas.

Le ralentissement économique en Chine a pris de l'ampleur cette année. Le secteur immobilier en est le ground zero. 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. Avec des prix en déflation, la hausse du PIB en valeur est de seulement 4%. Par comparaison, la croissance nominale américaine est à 5% l'an au T3. La faiblesse de la demande domestique se voit aussi dans une consommation devenue atone en cours d'année. Les ventes au détail n'ont cru que de 2.7% l'an au T2 et au T3. Après avoir résisté à la tentation de la relance, les autorités ont changé de pied subitement en septembre. Les annonces de réunions, de conférences, d'appels au soutien à l'économie par différents organes officiels se sont multipliées depuis. Les mesures effectives de relance semblent cependant encore insuffisantes. En particulier, le soutien au secteur de la construction manque de crédibilité. Les yeux se tournent donc maintenant vers le début 2025 et vers, on l'espère, des décisions plus audacieuses. Les dirigeants chinois gardent toutefois en tête que l'arrivée de Trump risque de rebattre les cartes, au moins sur le plan du commerce mondial. Ils attendent probablement d'en savoir plus avant de s'engager de manière décisive.

Au Japon enfin, l'année 2024 aura été marquée par une baisse historique du yen face au dollar. Le niveau des 160 yen par dollar a été atteint début juillet. Les avertissements des autorités ont été suivis d'interventions directes le 11 et 12 juillet. Elles ont réussi à casser la tendance haussière au prix de fortes turbulences sur les marchés domestiques et mondiaux. Début août, les indices domestiques boursiers ont ainsi plongé de plus de 20% en seulement trois séances. Cette baisse a été largement effacée dans les semaines suivantes. Toutefois, après un point bas proche de 140 en septembre, la paire dollar-yen est repartie à la hausse et se rapproche de nouveau près des 160 en cette fin d'année. Sur le plan économique, la faiblesse de la devise reflète en partie une économie peu dynamique. Le PIB est en légère baisse 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

Le conflit russo-ukrainien a été marqué par de nombreux événements en 2024, avec une poursuite des tensions entre les deux pays. En février, l'ONU a mis en garde contre un bilan de plus en plus lourd en Ukraine, principalement en raison de l'augmentation des attaques visant les civils et les biens à caractère civil, ainsi que le réseau électrique et le système ferroviaire ukrainien. En avril, la centrale nucléaire de Zaporijjia a été visée par des attaques russes, ce qui, selon le directeur général de l'AIEA, accroît le risque d'accident nucléaire. Début août, l'armée ukrainienne a lancé une première offensive sur le sol russe dans la région frontalière de Kursk. Volodymyr Zelensky s'est félicité de cette initiative, qu'il a réalisé pour « repousser la guerre sur le territoire de l'agresseur ». 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. Tout au long de la fin de l'année, les discussions se sont poursuivies entre les présidents (américain, français, ukrainien, russe, etc.) afin de trouver un terrain d'entente. A noter également l'envoi de soldats nord-coréens pour soutenir l'armée russe, fin octobre, avant les élections américaines, ce qui a renforcé les liens étroits entre Moscou et Pyongyang et a témoigné de la volonté de la Russie de renforcer ces équipes.

Côté Mer de Chine, début janvier, l'élection de Lai Ching-Te à la présidence taïwanaise a été vivement critiquée par Pékin, qui craignait qu'il déclare l'indépendance de l'île. À la suite de ces élections, Pékin a déclaré que « Taïwan fait partie de la Chine », tandis que Taïwan a promis de se défendre face aux menaces de réunification entre les deux pays. Tout au long de l'année, la Chine a mené des manœuvres militaires autour de Taïwan, déployant des navires de guerre et des avions de chasse, et a intensifié ces manœuvres principalement à la suite du discours du 10 octobre du nouveau président, qui a déclaré que Pékin « n'a aucun droit de représenter Taïwan ». En parallèle, les discours chinois se sont montrés de plus en plus virulents, alimentant les craintes d'une potentielle invasion chinoise de l'île. 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.

Entre États-Unis et Chine, tout au long de l'année 2024, les tensions des deux plus grandes économies du monde se sont intensifiées, principalement sous l'influence de Donald Trump, tandis que la Chine a semblé plus encline à entamer des discussions avec les États-Unis. Donald Trump a menacé d'imposer des droits de douane pouvant aller jusqu'à 60% sur les produits importés de Chine, dès son investiture en janvier. À la suite de son élection, la

Chine a déclaré espérer une « coexistence pacifique » avec les États-Unis. En parallèle, Joe Biden a également pris plusieurs mesures visant à limiter les importations de produits chinois, comme l'interdiction d'importer des produits fabriqués par les Ouïghours ou l'augmentation des droits de douane à 100% sur les véhicules électriques importés de Chine.

Au Moyen-Orient, le conflit israélo-palestinien s'est poursuivi 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. Le régime Assad en Syrie en place depuis 50 ans (père et fils) que l'on croyait invulnérable et renversé en quelques jours à la suite d'une offensive éclair menée par les groupes rebelles, principalement dirigés par Hayat Tahrir al-Cham (HTC), organisation islamiste, a été la surprise pour cette fin d'année dans la zone.

En conclusion, les différents conflits armés et commerciaux actuels ont ouvert une brèche dans le nouvel ordre mondial dans lequel les dirigeants des grandes puissances militaires, américains, russes et chinois se sont engouffrés. Le rapport de force, l'instinct de prédation territoriale et culturelle deviennent la nouvelle norme (batailles armées, manœuvres dissuasives ou au minimum déclarations soudaines) avec laquelle les marchés financiers ont dû s'adapter en 2024 et vont devoir composer ces prochaines années. Et ce, sans compter sur les dangers de vérités alternatives et ingérences de toutes sortes qui sont développées par ces mêmes dirigeants et perturbent le côté cartésien et juridique qui constituait le socle immuable et intangible depuis plusieurs décennies sur lequel étaient bâtis les rapports entre États et sur lequel comptaient les démocraties en particulier. Réveil difficile surtout pour les pays européens habitués à digérer les dividendes de la paix depuis 70 ans.

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 2024

Le fonds a enregistré en 2024 une performance de +27,68% pour la part A (VL au 31/12/2024 : 191,68), de +28,58% pour la part B (VL au 31/12/2024 : 146,71), et de +29,50% pour la part Z (VL au 31/12/2024 : 140,34). L'indice de référence, le Bloomberg Developed Markets, Large & Mid Cap Net Return Index (EUR) a monté de +26,73% durant la période.

L'actif net a évolué de 30 761 375,24 euros à 40 918 055,26 euros sur la période soit +33%.

Au 31 décembre, le nombre de parts A est de 135 097,98, de parts B est de 100 986,86 et de parts Z est de 1467,278.

Le compartiment PLUVALCA GLOBAL TRENDS est toujours géré selon une politique de choix thématiques mégatrends fortement réfléchis, selon un process quantitatif et qualitatif clairement établi sélectionnant des valeurs internationales large et midcaps (> 10 milliards de dollars), principalement sur les marchés développés.

Depuis de nombreuses années, le fonds suit une approche majoritairement qualité et croissance selon une philosophie dite « Garp » (croissance à prix raisonnable) visant à regrouper 4 thématiques principales équilibrées : Santé & Nutrition, Urbanisation & Environnement, Digital & Sécurité et enfin Marques leaders.

Notre process de gestion basé sur un stock-picking rigoureux, affiné en amont par du quantitatif concernant l'univers de référence, et des contacts fréquents avec les managements pour valider régulièrement nos scenarios de croissance et de valorisation, a encore été très utile dans cette période haussière afin de maintenir une gestion raisonnable.

De façon plus détaillée, sur l'année 2024, le fonds PGT a été porté par les éléments suivants :

- Une bonne contribution positive des sociétés technologiques offrant visibilité et récurrence des résultats, doublées de perspectives alléchantes en lien avec le déploiement de l'intelligence artificielle dans les business models.
Les sociétés technologiques représentées dans le fonds sont MICROSOFT, APPLE, ALPHABET, AMAZON, META, SERVICENOW, NVIDIA, SUPER MICRO COMPUTER, PALO ALTO, BROADCOM notamment.
- L'électrification et la décarbonation croissantes de nos économies et de la mobilité ainsi que le développement des infrastructures (rénovation, reshoring, plans IRA...) ont été des vecteurs de performance. Les sociétés du portefeuille répondant à ces logiques sont EATON CORP, HITACHI, CATERPILLAR, BYD, AIR LIQUIDE, COPART, TRANE TECHNOLOGIES.
- Les tensions géopolitiques avec l'Ukraine, le Moyen-Orient, la mer de Chine, la Corée du Nord... ont redessiné les priorités en matière de Défense et des budgets nationaux renforçant la visibilité sur des acteurs aéronautiques et de la sécurité tels HOWMET AEROSPACE, HEICO, RHEINMETALL et KONGSBERG GRUPPEN, BAE SYSTEMS composant le portefeuille.
- Les perspectives de développement des traitements GLP-1 concernant diabète et obésité ont favorisé des valeurs de santé tels ELI LILLY. INTUITIVE SURGICAL dans la robotique chirurgicale et COSTCO dans la nutrition ont également été de bons contributeurs de performance.
- Les marques fortes ont perduré dans leur capacité à offrir de la visibilité à l'instar de NETFLIX, AMAZON, DECKERS OUTDOOR, FERRARI, AMERICAN EXPRESS, HERMES.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté équilibré entre les différentes thématiques. Au 31 décembre 2023, le fonds reste concentré avec 50 titres actions, un top 10 à 36,90% et un niveau de liquidités à 7%.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (le poids mentionné est le poids moyen 2024) :

Top 3 contributeurs positifs 2024 (en EUR)

Entreprise	Secteur	Thème	Sous-thème	Poids	Perf (%)	Contri	Commentaire
Nvidia	Info. Tech.	Digital	Semis	5,53%	189,4	3,70	Porté par la thématique IA
Super Micro	Info. Tech.	Digital	Matériel & IA	0,74%	154,8	3,31	Porté par la thématique IA
Apple	Info. Tech.	Digital	Mobiles & IA	4,36%	99,5	1,85	Porté par la thématique IA

NVIDIA – Poids : 3,53% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : +189,4% (en EUR), intégralité de la performance 2024.

Leader incontesté de puces ultra-performantes équipant les datacenters orientés IA avec près de 90% de parts de marché, NVIDIA a bénéficié de la thématique forte autour de cette Intelligence Artificielle et du besoin non assouvi en matière de cloud et datacenters à travers le monde. Au fil de ses publications trimestrielles, la société a constamment dépassé les attentes du marché, pourtant très élevées et affiche sur l'exercice des progressions de ventes et de résultats supérieures à 100%.

SUPER MICRO COMPUTER – Poids : 0,74% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : +154,8% (vs +14,63% pour la valeur sur l'année 2024)

A l'image, de NVIDIA, SUPER MICRO a elle aussi bénéficié de l'engouement pour l'Intelligence Artificielle en produisant des racks de serveurs configurés pour répondre à la forte demande émanant des datacenters.

La valeur a fini d'être cédée de 24 juillet, bien avant le désamour des investisseurs pour la valeur sur des soupçons de fraude comptable (non confirmée), générant un report de son rapport financier du trimestre de fin juin (communication fin août), la démission du cabinet d'audit EY refusant de valider les comptes, et une possible exclusion du Nasdaq (non effective à ce jour).

APPLE – Poids : 4,36% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : +39,5%, intégralité de la performance 2024.

Acteur qui en dépit d'un marché mature des smartphones très concurrentiels surtout en Chine (15% CA) est parvenu à satisfaire les investisseurs via une activité services (App store, Apple Pay et TV) toujours dynamique et représentant près de 30% du chiffre d'affaires global du groupe, part en constante augmentation ainsi que la relative bonne tenue de ses multiples produits Mac, Ipad et Iphones. Son intérêt désormais affiché pour l'Intelligence Artificielle à travers ses investissements et la déclinaison sur ses multiples produits et applications reposant sur une très large clientèle à l'échelle mondiale de plus d'un milliards et demi d'individus font d'Apple une société incontournable dans la technologie de demain.

Top 3 contributeurs négatifs 2024 (en EUR)

Entreprise	Secteur	Thème	Sous-thème	Poids	Perf (%)	Crédit	Commentaire
Sika	Industrie	Environnement	Habitat pérenn	2,51%	-20,9	-0,58	Faiblesse du marché de la construction et taux
Merck & Co	Santé	Santé	Laboratoires	1,12%	-20,2	-0,47	Rien à signaler
Daikin	Industrie	Environnement	Pac	0,77%	-27,1	-0,43	Demande molle sur pompes à chaleur

SIKA – Poids : 2,51% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : -20,9% (en EUR), intégralité de la performance 2024.

Pénalisée par le niveau absolu des taux d'intérêt, un secteur de la construction peu dynamique et un des attentes marché un peu ambitieuses, ce spécialiste suisse de la chimie de construction, leader mondial avec son additif joint aux mortiers aux propriétés recherchées en matière d'étanchéité, d'acoustique, thermiques et élastiques, a souffert en 2024. Et ce, malgré des fondamentaux extrêmement solides et des catalyseurs long terme essentiels aux ouvrages que l'on souhaite pérennes et édicté comme une nouvelle norme.

MERCK & CO – Poids : 1,12% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : -20,2% (en EUR) vs +0,22% pour la valeur sur l'année 2024)

Merck & Co a perdu plus de 55Mds\$ de sa valeur boursière, soit 18% de sa capitalisation, depuis l'annonce de ventes faibles de Gardasil, vaccin contre le papillomavirus, en Chine lors de ses résultats du T2 2024. Gardasil représente 17% de la NPV totale de l'entreprise dont 15% provient de la Chine, ce qui correspond à environ 2,5% de la NPV globale. L'entreprise continue d'afficher une forte croissance dans le reste de ses activités avec un excellent lancement de Winrevair et des progrès positifs dans son pipeline. Les expéditions réduites en Chine au T2 étaient liées à une réaction tardive à la campagne anticorruption et à un désengagement conséquent aux accusations récentes contre un représentant scientifique impliqué dans les vaccins COVID-19 en Chine. La société se concentre sur la stimulation de la croissance de Gardasil en Chine et reste confiante dans l'objectif de l'entreprise d'atteindre 11Mds\$ de ventes mondiales d'ici 2030 (vs 8,8Mds\$ en 2023). La croissance de Gardasil hors de Chine est extrêmement forte et l'expansion continue de Keytruda dans les premières lignes de traitement du cancer stimulera la croissance du chiffre d'affaires. Les lancements réussis de Winrevair, Capvaxive et clesrovimab sont des priorités stratégiques. Par ailleurs, davantage de transactions financées par la solide position de trésorerie de Merck qui dispose de 55Mds\$ de liquidités non allouées sont à attendre pour soutenir ses acquisitions et sa stratégie de développement à long terme. Merck pourrait envisager d'acheter des actifs dans

plusieurs domaines thérapeutiques notamment en cardiovasculaire, obésité, immunologie, oncologie et ophtalmologie.

DAIKIN – Poids : 0,77% / Performance 2024 (réalisée dans le fonds) : -27,1% (en EUR) vs -21,31% pour la valeur sur l'année 2024)

Daikin a souffert cette année du fait de la faiblesse de la demande en pompes à chaleur notamment en Europe avec des subventions gouvernementales moins présentes et en Chine sur les modèles d'entrée de gamme où la concurrence est féroce. Les stocks excédentaires dans les réseaux de distribution en Europe ont pénalisé également la reprise du marché. Les conditions pour une meilleure visibilité sur le dossier liée aux aides étatiques, aux différences incitatives à l'équipement entre prix de l'électricité et prix du gaz, un marché de la construction plus dynamique, paraissaient insuffisantes, en dépit de catalyseurs forts liés à la conscience environnementale, de conditions climatiques de plus en plus extrêmes, un marché indien et Asie du sud-est sous pénétré. Le dossier a été intégralement cédé le 7 août.

Les secteurs qui ont le plus contribué à la performance (pour 91%) sont par ordre :

- La technologie pour 37% de la performance globale
- L'industrie pour 31%
- La consommation discrétionnaire pour 14%
- Les services de communication pour 9%

Les régions qui ont le plus contribué à la performance sont par ordre :

- L'Amérique du Nord (essentiellement les Etats-Unis) pour 77% de la performance globale avec un poids moyen de 59%
- L'Europe occidentale pour 18% avec un poids moyen de 28%

Par thématiques, les contributions à la performance globale ont été les suivantes :

- Digital 32% pour un poids de 23,3%
- Marques leaders 24% pour un poids de 18,8%
- Sécurité 14% pour un poids de 6,9%
- Environnement 13% pour un poids de 13,1%
- Urbanisation 9% pour un poids de 11,8%
- Nutrition 4% pour un poids de 5,6%
- Santé 4% pour un poids de 13,2%

L'EURUSD s'est renforcé de 6,25% en 2024, passant de 1,1045 à 1,0354.

Le poids moyen en dollar US du portefeuille a été de 61,64% vs 72,94% pour son benchmark.

En absolu, la contribution dollar vs euro a engendré une appréciation de 8,73% du portefeuille sur la période.

Les nouveaux entrants annuels ont été : Alimentation Couche-Tard, Apollo Asset Management, ASMI, Oracle, Hoya, Intuitive Surgical, Trane Technologies, Amphenol, Broadcom, Arista Networks, Xylem, Kongsberg Gruppen, Merck & Co, Disco Corp et Advantest.

Les cessions intégrales annuelles ont été : Alphabet, ASML, LVMH, Daikin, Moderna, Vertiv, Archer Daniels Midland, CrowdStrike, Super Micro Computer, Adobe, American Express, Shimano, Novartis, BAE Systems et Cheniere Energy.

Le taux de rotation annuel est de 0,6, identique à 2023.

Principaux mouvements 2024

	Achat	Renforcement	Vente	Allègement
1er Trimestre 2024				
Janvier		Ajinomoto Hoya Daikin Hitachi Synopsis Amphenol Costco Super Micro	Archer Daniels	
Fevrier	Disco	Hermes Sika		Super micro Chenièr Energy Bae Systems
Mars	Novartis Adobe			Bae Systems Rheinmetall Eaton
2ème Trimestre 2024				
Avril	Kongsberg Murawa Merck Co	Apple	Shimano Novartis	
Mai	Arista networks Xylem	Apple	Amex	Nvidia
Juin	Broadcom	Hermes Air liquide	Adobe Vinci	
3ème Trimestre 2024				
Juillet	Vertiv		Maruwa Hoya Super Micro	Disco
Aout	Intuitive Surgical Hoya Trane technologies	Apple Nvidia	Moderna Vertiv Daikin	
Septembre	Couche-Tard		Crowdstrike	Hermes LVMH
4ème Trimestre 2024				
Octobre		Ferrari DSV Nvidia		Byd Apple
Novembre	Oracle ASMI Advantest Apollo Global Morgan Stanley		ASML LVMH Alphabet	
Décembre		Couche-Tard		Broadcom Palo Alto ServiceNow

Perspectives 2025

L'année 2025 s'ouvre avec des perspectives intéressantes en théorie aux Etats-Unis avec la nouvelle investiture de Donald Trump qui a promis de favoriser le tissu local selon l'adage consacré « Make America Great Again » via des baisses d'impôts sur les sociétés, sous certaines conditions, pouvant aller de 21% à 15% (malgré un déficit élevé), des mesures douanières à l'encontre des autres régions du monde, dont la Chine et l'Europe en particulier, afin de protéger l'appareil productif US et une réglementation bancaire plus accommodante.

La contrepartie négative au ciel bleu horizon dépendra de la magnitude de ces promesses électorales qui, si elles sont extrêmes, pourraient à terme engendrer un ralentissement du commerce mondial et une inflation importée, difficile à apaiser totalement, tant les services via le logement et le travail font à eux seuls de la résistance jusqu'à maintenant. Dans le même temps, des expulsions massives de migrants ou des contraintes fortes à l'immigration pourraient être un autre frein à l'économie outre-Atlantique.

On le voit beaucoup d'interrogations à la veille de l'investiture du nouveau président américain le 20 janvier 2025. A ce stade, les progressions de résultats des entreprises de S&P 500, sans considération fiscale ou prise en compte de quelques mesures trumpistes que ce soient, s'établissent à +13%/+14% et celles concernant les Mag 7 à +18%, encore supérieures, mais un rééquilibrage opère désormais entre les 7 et les 493 autres.

L'Intelligence Artificielle restera probablement un des principaux catalyseurs pour le marché américain, à en juger par les déclarations et ambitions des 5 plus importants hyperscalers du moment en dépenses cloud pour l'année à venir (290 Mds\$ prévus, +20% vs 2024), aux côtés d'autres atouts tels 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, en proie à un contexte politique, budgétaire, géopolitique complexe et un dynamisme historiquement moins fort qu'outre-Atlantique, se voit créditer de progressions de résultats (DJ 600 Europe) à +8% mais plus probablement révisées prochainement autour de +4%/+5% si l'on tient compte, de surcroît, du risque de guerre commerciale.

En revanche, l'Europe concentre un atout indéniable qui demeure celui de la valorisation, avantage qui a permis à la zone hors France de bien résister en 2024 et qui pourrait bien se reproduire en 2025. En effet, si l'on retrace la performance du S&P 500 (+25%) de la contribution des 7 Magnifiques (+48,50% pour un poids de 32%), les indices européens (DJ 600 Europe à +9,60% en USD) ont fait jeu égal avec l'indice américain en 2024.

Enfin, une BCE plus accommodante pourrait permettre d'offrir aux entreprises de la zone un environnement plus propice aux investissements et dans le même temps assurer un avantage compétitif du fait de la dégradation de l'euro contre dollar par le maintien d'un différentiel des taux importants de 2 à 3%. D'autres facteurs favorables aux actions européennes, peu détenues dans les portefeuilles des gérants globaux, peuvent s'ajouter à savoir des réformes en Allemagne, un possible cessez-le-feu en Ukraine, des mesures de relance en Chine...

En 2025, les thématiques structurelles qui sont au cœur de la stratégie de Pluvalca Global Trends demeureront plus que jamais d'actualité à savoir des besoins croissants en IA, en sécurité (personnes, informatique, biens, Etats), en digitalisation, en décarbonation de nos économies via la transition énergétique, un habitat plus écoresponsable, des infrastructures plus pérennes, en bien-être et santé, en produits et service de qualité.

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.

**Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers
réglement SFTR** (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.



**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⁾	37 605 223,90	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	37 605 223,90	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 699 894,50	-
OPCVM	1 699 894,50	-
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)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
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)	39 305 118,40	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	6 854,65	-
Comptes financiers	1 658 415,55	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	1 665 270,20	-
Total Actif I + II	40 970 388,60	-

* 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	31 963 955,53	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	8 954 099,73	-
Capitaux propres I	40 918 055,26	-
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	52 333,34	-
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	52 333,34	-
Total Passifs: I + II + III + IV	40 970 388,60	-

* 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	220 468,84	-
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	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	59 769,08	-
Sous-total Produits sur opérations financières	280 237,92	-
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	-1 383,36	-
Sous-total charges sur opérations financières	-1 383,36	-
Total Revenus financiers nets (A)	278 854,56	-
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	-539 013,94	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-539 013,94	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	-260 159,38	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	9 141,08	-
Sous-total revenus nets I = C + D	-251 018,30	-

* 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	3 951 589,24	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-40 744,92	-
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	3 910 844,32	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	233 347,38	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	4 144 191,70	-
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	4 869 756,72	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	11 441,26	-
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	4 881 197,98	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	179 728,35	-
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	5 060 926,33	-
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	8 954 099,73	-

* 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 :

PLUVALCA GLOBAL TRENDS est un compartiment géré activement dont l'objectif vise à surperformer son indice de référence Bloomberg equity developed markets, large and mid, Net Total Return Index Euro, sur la durée de placement recommandée, en investissant sur les marchés d'actions internationales.

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
Actif net total	40 918 055,26	30 761 375,24	24 511 871,86	-	-
	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	-	-
ACTION A					
FR0013210549					
Actif net	25 895 799,99	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	135 097,98	149 910,762	150 264,513	-	-
Valeur liquidative unitaire	191,68	150,12	130,47	-	-
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⁾	17,80	3,03	0,23	-	-

⁽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	-	-
ACTION B					
FR001400D9L8					
Actif net	14 816 336,16	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	100 986,86	71 814,89	49 821,962	-	-
Valeur liquidative unitaire	146,71	114,1	98,47	-	-
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⁾	14,53	3,05	0,25	-	-

⁽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	-	-
ACTION Z					
FR001400D9M6					
Actif net	205 919,11	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	1 467,278	564,761	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	140,34	108,37	-	-	-
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⁾	14,73	1,14	-	-	-

⁽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 courus / 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 B	Actions Z
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	30 761 375,24	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	12 352 095,54	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-10 727 298,44	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-260 159,38	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	3 910 844,32	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	4 881 197,98	-
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	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	40 918 055,26	-

* 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.

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

ACTION A

FR0013210549	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	28 058,975	5 007 973,16
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-42 871,757	-7 652 003,13
Solde net des souscriptions/rachats	-14 812,782	-2 644 029,97

ACTION A

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION B

FR001400D9L8	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	51 285,972	7 199 717,24
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-22 114,002	-3 049 192,22
Solde net des souscriptions/rachats	29 171,97	4 150 525,02

ACTION B

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION Z

FR001400D9M6	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 111,476	144 405,14
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-208,959	-26 103,09
Solde net des souscriptions/rachats	902,517	118 302,05

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
FR0013210549	ACTION A	Capitalisable	EUR	25 895 799,99	135 097,98	191,68
FR001400D9L8	ACTION B	Capitalisable	EUR	14 816 336,16	100 986,86	146,71
FR001400D9M6	ACTION Z	Capitalisable	EUR	205 919,11	1 467,278	140,34

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				
		États-Unis+/-	France+/-	Pays-Bas+/-	Irlande+/-	Japon+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	37 605,22	23 552,76	2 498,00	2 451,20	2 048,32	1 899,57
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
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	37 605,22	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	1 658,42	-	-	-	1 658,42	
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	-	-	-	1 658,42	

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

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	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	1 658,42	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	1 658,42	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d' EUR	USD+/-	JPY+/-	DKK+/-	CHF+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	25 601,08	1 899,57	1 244,76	919,82	2 068,89
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	6,86	-	-	-	-
Comptes financiers	716,95	28,27	-	-	-
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	26 324,89	1 927,84	1 244,76	919,82	2 068,89

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		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
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	-
Coupons à recevoir	6 854,65
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres créditeurs divers	-
Total des créances	6 854,65
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-52 333,34
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	-52 333,34
Total des créances et dettes	-45 478,69

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 B	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	1 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Ces frais n'incluent pas les frais de recherche.

ACTION A

FR0013210549	31.12.2024
Frais fixes	429 918,71
Frais fixes en % actuel	1,70
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION B

FR001400D9L8	31.12.2024
Frais fixes	108 719,62
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION Z

FR001400D9M6	31.12.2024
Frais fixes	375,61
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			
	FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	483 335,70
Total			483 335,70

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	-251 018,30	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-251 018,30	-
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	-251 018,30	-

* 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.

ACTION A

FR0013210549

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-221 682,44	-
Total	-221 682,44	-
* 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

FR001400D9L8	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-30 248,75	-
Total	-30 248,75	-
* 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

FR001400D9M6	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	912,89	-
Total	912,89	-
* 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	4 144 191,70	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	4 144 191,70	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 144 191,70	-

* 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

FR0013210549	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	2 626 841,55	-
Total	2 626 841,55	-
* 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

FR001400D9L8	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	1 496 637,23	-
Total	1 496 637,23	-
* 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

FR001400D9M6	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	20 712,92	-
Total	20 712,92	-
* 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
Actions et valeurs assimilées			37 605 223,90	91,90
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			37 605 223,90	91,90
Aérospatiale			1 260 507,01	3,08
HEICO CORPORATION	USD	2 500	573 973,93	1,40
HOWMET AEROSPACE INC	USD	6 500	686 533,08	1,68
Automobiles			2 415 579,02	5,90
BYD CO LTD-H	HKD	20 000	662 879,02	1,62
FERRARI NV	EUR	4 250	1 752 700,00	4,28
Banques			485 639,79	1,19
MORGAN STANLEY	USD	4 000	485 639,79	1,19
Chaussures			784 509,90	1,92
DECKERS OUTDOOR	USD	4 000	784 509,90	1,92
Chimie de spécialité			1 569 200,00	3,84
AIR LIQUIDE	EUR	10 000	1 569 200,00	3,84
Composants et équipements électriques			335 345,24	0,82
AMPHENOL CORPORATION-A	USD	5 000	335 345,24	0,82
Défense			921 900,00	2,25
RHEINMETALL AG	EUR	1 500	921 900,00	2,25
Distributeurs diversifiés			2 262 003,87	5,53
AMAZON.COM INC	USD	6 500	1 377 146,31	3,37
COSTCO WHOLESALE	USD	1 000	884 857,56	2,16
Distributeurs spécialisés			535 303,00	1,31
ALIMENTATION COUCHE TARD INC	CAD	10 000	535 303,00	1,31
Divertissement			645 572,19	1,58
NETFLIX INC	USD	750	645 572,19	1,58
Équipements de technologie de production			698 500,00	1,71
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 250	698 500,00	1,71
Équipements de télécommunications			426 962,82	1,04
ARISTA NETWORKS INC	USD	4 000	426 962,82	1,04
Équipements électroniques			1 091 838,97	2,67
HITACHI LTD	JPY	25 000	604 802,04	1,48
HOYA CORP	JPY	4 000	487 036,93	1,19
Équipements médicaux			1 295 123,13	3,17
DANAHER CORP	USD	3 000	665 041,04	1,63
INTUITIVE SURGICAL	USD	1 250	630 082,09	1,54

Fournisseurs industriels			1 602 462,58	3,92
EATON CORP	USD	5 000	1 602 462,58	3,92
Fournitures médicales			1 026 220,59	2,51
COLOPLAST B	DKK	5 000	527 138,02	1,29
IDEXX LABS	USD	1 250	499 082,57	1,22
Gestionnaires d'actifs			478 493,48	1,17
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	3 000	478 493,48	1,17
Habillement et accessoires			928 800,00	2,27
HERMES INTERNATIONAL	EUR	400	928 800,00	2,27
Internet			565 436,99	1,38
META PLATFORMS INC	USD	1 000	565 436,99	1,38
Logiciels			4 005 847,41	9,79
INTUIT	USD	750	455 214,87	1,11
MICROSOFT CORP	USD	5 000	2 035 248,67	4,98
ORACLE CORP	USD	2 500	402 317,72	0,98
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3 000	527 165,62	1,29
SYNOPSIS INC	USD	1 250	585 900,53	1,43
Matériaux et accessoires de construction			1 848 778,86	4,52
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	3 500	483 104,78	1,18
SIKA LTD	CHF	4 000	919 814,59	2,25
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1 250	445 859,49	1,09
Matériels informatiques			1 813 761,47	4,43
APPLE INC	USD	7 500	1 813 761,47	4,43
Outillage : agriculture			613 761,47	1,50
DEERE & CO	USD	1 500	613 761,47	1,50
Outillage: construction et manutention			525 485,27	1,28
CATERPILLAR INC	USD	1 500	525 485,27	1,28
Outillage industriel			1 085 347,15	2,65
DISCO CORPORATION	JPY	2 000	525 134,69	1,28
XYLEM	USD	5 000	560 212,46	1,37
Pharmacie			1 838 821,83	4,49
ELI LILLY & CO	USD	1 500	1 118 300,34	2,73
MERCK AND CO INC	USD	7 500	720 521,49	1,76
Prestataires de soins de santé			488 517,62	1,19
UNITEDHEALTH GROUP	USD	1 000	488 517,62	1,19
Semi conducteurs			2 787 621,13	6,81
ADVANTEST	JPY	5 000	282 599,40	0,69
BROADCOM INC	USD	2 500	559 729,60	1,37
NVIDIA CORP	USD	15 000	1 945 292,13	4,75
Services de transport			511 057,46	1,25
OLD DOMNION FREIGHT	USD	3 000	511 057,46	1,25

PLUVALCA GLOBAL TRENDS

Services informatiques			614 265,57	1,50
SERVICENOW INC	USD	600	614 265,57	1,50
Services spécialisés aux consommateurs			554 225,01	1,35
COPART	USD	10 000	554 225,01	1,35
Transport par camions			717 623,79	1,75
DSV A/S	DKK	3 500	717 623,79	1,75
Véhicules commerciaux et camions			870 711,28	2,13
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	8 000	870 711,28	2,13
Parts d'OPC et fonds d'investissements			1 699 894,50	4,16
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			1 699 894,50	4,16
PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	EUR	30	483 335,70	1,18
UNION +	EUR	6	1 216 558,80	2,98
Total			39 305 118,40	96,06

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

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 - sur risque de crédit

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 - 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)	39 305 118,40
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 (+)	1 665 270,20
Autres passifs (-)	-52 333,34
Total = actif net	40 918 055,26

INFORMATIONS SFDR



SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Dénomination du produit : PLUVALCA GLOBAL TRENDS

Identifiant d'entité juridique : 969500AQ7GKXED2XZT30

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Il a réalisé des **investissements durables 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

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %

Non

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 0,0% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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.



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

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

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

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	31/12/2024
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.71/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.47/10

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	31/12/2023
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.70/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.34/10

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 ?**

Non applicable.

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

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

Non applicable.

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 :

Non applicable.

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



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 GLOBAL TRENDS 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	332	567
1. Émissions de GES de niveau 2	460	438
1. Émissions de GES de niveau 3	11274	1425
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	21	35
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	323	85
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	85116874	309142
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	1314635780	1615214
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	4.8%	7.0%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	70.3%	83.1%
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)	48	5
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	43.6%	47.0%
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	92	158
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	25596	31970
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	14.9%	46.5%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	35.8%	35.7%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	4.9%

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 GLOBAL TRENDS 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	84.1%	80.5%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	7.8%	13.6%

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.

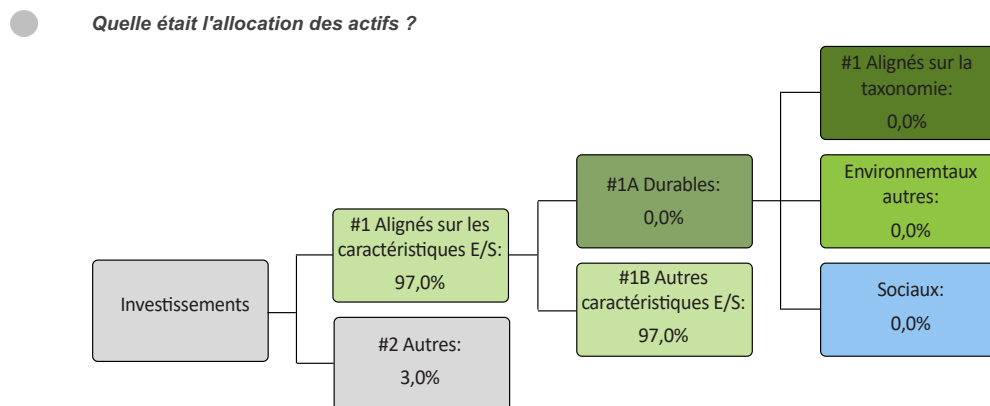
Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	5,0	États-Unis
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	4,8	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	4,4	États-Unis
FERRARI NV	Consommation discrétionnaire	4,3	Pays-Bas
EATON CORP	Industrie	3,9	Irlande

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.



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.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA GLOBAL TRENDS sont :

Secteur	Poids (%)
Technologies de l'information	28,6
Industrie	23,6
Consommation discrétionnaire	13,5
Soins de santé	12,6
Matériaux	6,1

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



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* ?

Non applicable.



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

Non applicable.

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

Non applicable.



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

Non applicable.



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

Non applicable.



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 GLOBAL TRENDS 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). La Société de gestion 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 la Société de gestion 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 repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par la Société de gestion 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 (lien).
- Enfin, la Société de gestion 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 (lien) 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 GLOBAL TRENDS.



**Comptes annuels
au 29.12.2023**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	29 235 202,75	23 762 089,30
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	28 025 869,55	23 588 899,84
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 209 333,20	146 630,55
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	26 558,91
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	14 470,85	248 617,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	14 470,85	248 617,91
Comptes financiers	1 548 486,49	787 491,39
Liquidités	1 548 486,49	787 491,39
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	30 798 160,09	24 798 198,60

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	30 085 949,90	24 463 848,38
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	760 182,59	89 326,86
• Résultat de l'exercice	-84 757,25	-41 303,38
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	30 761 375,24	24 511 871,86
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	26 558,91
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	26 558,91
Autres opérations	-	-
DETTES	36 784,85	230 376,14
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	36 784,85	230 376,14
COMPTES FINANCIERS	-	29 391,69
Concours bancaires courants	-	29 391,69
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	30 798 160,09	24 798 198,60

HORS BILAN

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	2 065 542,28
- 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	39 851,16	2 415,49
• Produits sur actions et valeurs assimilées	303 668,83	59 658,06
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	343 519,99	62 073,55
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-1 575,90	-210,82
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-1 575,90	-210,82
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	341 944,09	61 862,73
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-434 563,49	-111 301,06
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-92 619,40	-49 438,33
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	7 862,15	8 134,95
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-84 757,25	-41 303,38



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 B	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	1 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	24 511 871,86	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	7 055 597,79	31 188 183,75
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-4 863 600,75	-7 107 943,98
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 018 312,17	461 235,74
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 139 817,73	-154 525,64
Plus-values réalisées sur contrats financiers	13 973,76	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-14 639,85
Frais de transaction	-66 266,69	-14 276,11
Différences de change	-849 856,41	-1 282 826,06
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	3 200 339,55	1 458 590,24
- Différence d'estimation exercice N	4 658 929,79	1 458 590,24
- Différence d'estimation exercice N-1	1 458 590,24	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-26 558,91	26 558,91
- Différence d'estimation exercice N	-	26 558,91
- Différence d'estimation exercice N-1	26 558,91	-
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	-92 619,40	-49 438,33
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	-	953,19
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	30 761 375,24	24 511 871,86

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 548 486,49
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	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 548 486,49	-	-	-	-
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	USD	JPY	GBP	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	18 012 807,22	1 497 943,12	961 139,00	1 870 530,21
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	13 502,24	968,61	-	-
Comptes financiers	955 184,10	433 842,69	-	-
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	14 470,85
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Coupons à recevoir	14 470,85
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	36 784,85
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	36 784,85
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013210549	29 445,887	4 037 186,07	29 799,638	4 232 649,30	
Action B / FR001400D9L8	27 636,232	2 939 195,05	5 643,304	610 220,87	
Action Z / FR001400D9M6	763,873	79 216,67	199,112	20 730,58	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9M6		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9M6		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9M6		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013210549	1,70
Action B / FR001400D9L8	1,00
Action Z / FR001400D9M6	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013210549	-
Action B / FR001400D9L8	-
Action Z / FR001400D9M6	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	233 870,20
- 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	-84 757,25	-41 303,38
Total	-84 757,25	-41 303,38

Action A / FR0013210549	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-101 746,51	-40 917,87
Total	-101 746,51	-40 917,87
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR001400D9L8	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	16 738,24	-385,51
Total	16 738,24	-385,51
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

Action Z / FR001400D9M6	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	251,02	-
Total	251,02	-
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

	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	760 182,59	89 326,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	760 182,59	89 326,86

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action A / FR0013210549		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	557 229,52	76 277,85
Total	557 229,52	76 277,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9L8		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	202 558,99	13 049,01
Total	202 558,99	13 049,01
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9M6	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	394,08	-
Total	394,08	-
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	-	-	-
Actif net	30 761 375,24	24 511 871,86	-	-	-

Action A / FR0013210549

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	149 910,762	150 264,513	-	-	-
Valeur liquidative	150,12	130,47	-	-	-
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⁾	3,03	0,23	-	-	-

⁽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 / FR001400D9L8

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	71 814,89	49 821,962	-	-	-
Valeur liquidative	114,1	98,47	-	-	-
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⁾	3,05	0,25	-	-	-

⁽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 / FR001400D9M6

	29.12.2023	30.12.2022	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	564,761	-	-	-	-
Valeur liquidative	108,37	-	-	-	-
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⁾	1,14	-	-	-	-

⁽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						
US00724F1012	ADOBE INC	PROPRE	750,00	405 060,43	USD	1,32
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	7 500,00	1 320 900,00	EUR	4,29
JP3119600009	AJINOMOTO CO INC	PROPRE	6 000,00	209 588,75	JPY	0,68
US02079K3059	ALPHABET INC	PROPRE	5 500,00	695 509,89	USD	2,26
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	5 000,00	687 729,14	USD	2,24
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	PROPRE	2 500,00	423 980,45	USD	1,38
US0378331005	APPLE INC	PROPRE	6 500,00	1 132 888,25	USD	3,68
US0394831020	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	PROPRE	5 500,00	359 579,96	USD	1,17
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	750,00	511 275,00	EUR	1,66
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	PROPRE	75 000,00	961 139,00	GBP	3,12
US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE	PROPRE	3 500,00	528 936,77	USD	1,72
CNE100000296	BYD CO LTD-H	PROPRE	12 500,00	310 697,62	HKD	1,01
US1491231015	CATERPILLAR INC	PROPRE	2 000,00	535 318,88	USD	1,74
US16411R2085	CHENIERE ENERGY	PROPRE	3 250,00	502 247,32	USD	1,63
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	4 500,00	466 024,11	DKK	1,51
US2172041061	COPART	PROPRE	10 000,00	443 579,41	USD	1,44
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE	PROPRE	1 250,00	746 933,42	USD	2,43
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	PROPRE	2 750,00	405 877,54	JPY	1,32
US2358511028	DANAHER CORP	PROPRE	3 000,00	628 271,40	USD	2,04
US2435371073	DECKERS OUTDOOR	PROPRE	500,00	302 552,84	USD	0,98
US2441991054	DEERE & CO	PROPRE	1 250,00	452 484,95	USD	1,47
DK0060079531	DSV A/S	PROPRE	2 250,00	357 818,38	DKK	1,16
IE00B8KQN827	EATON CORP	PROPRE	6 500,00	1 417 037,07	USD	4,61
US5324571083	ELI LILLY & CO	PROPRE	1 500,00	791 544,83	USD	2,57

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0011585146	FERRARI NV	PROPRE	3 250,00	991 900,00	EUR	3,22
US4228061093	HEICO CORPORATION	PROPRE	3 000,00	485 773,77	USD	1,58
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	PROPRE	250,00	479 700,00	EUR	1,56
JP3788600009	HITACHI LTD	PROPRE	3 000,00	195 911,54	JPY	0,64
US4432011082	HOWMET AEROSPACE INC	PROPRE	10 000,00	489 928,94	USD	1,59
JP3837800006	HOYA CORP	PROPRE	2 000,00	226 348,14	JPY	0,74
US45168D1046	IDEXX LABS	PROPRE	750,00	376 850,13	USD	1,23
US4612021034	INTUIT	PROPRE	750,00	424 362,92	USD	1,38
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	1 000,00	733 600,00	EUR	2,38
US30303M1027	META PLATFORMS INC	PROPRE	1 250,00	400 534,11	USD	1,30
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	4 500,00	1 531 869,82	USD	4,98
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	2 000,00	180 057,03	USD	0,59
US64110L1061	NETFLIX INC	PROPRE	1 000,00	440 754,99	USD	1,43
US67066G1040	NVIDIA CORP	PROPRE	1 500,00	672 457,34	USD	2,19
US6795801009	OLD DOMNION FREIGHT	PROPRE	1 000,00	366 930,70	USD	1,19
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	PROPRE	2 000,00	533 888,56	USD	1,74
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	15 000,00	404 775,00	EUR	1,32
DE0007030009	RHEINMETALL AG	PROPRE	1 750,00	502 250,00	EUR	1,63
JP3358000002	SHIMANO	PROPRE	1 250,00	175 259,28	JPY	0,57
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	PROPRE	7 500,00	284 957,87	JPY	0,93
CH0418792922	SIKA LTD	PROPRE	2 500,00	735 990,10	CHF	2,39
US86800U1043	SUPER MICRO COMPUTER	PROPRE	2 000,00	514 660,75	USD	1,67
US8716071076	SYNOPSIS INC	PROPRE	750,00	349 597,16	USD	1,14
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	PROPRE	2 500,00	1 191 485,99	USD	3,87
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	6 500,00	739 050,00	EUR	2,40
Total Action				28 025 869,55		91,11
O.P.C.V.M.						
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	20,00	233 870,20	EUR	0,76

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000009987	UNION +	PROPRE	5,00	975 463,00	EUR	3,17
Total O.P.C.V.M.				1 209 333,20		3,93
Total Valeurs mobilières				29 235 202,75		95,04
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	159 459,70	159 459,70	EUR	0,52
	Banque JPY SGP	PROPRE	67 563 862,00	433 842,69	JPY	1,41
	Banque USD SGP	PROPRE	1 055 144,12	955 184,10	USD	3,11
Total BANQUE OU ATTENTE				1 548 486,49		5,03
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-30 248,35	-30 248,35	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-6 521,47	-6 521,47	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-15,03	-15,03	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-36 784,85		-0,12
Total Liquidités				1 511 701,64		4,91
Coupons						
Action						
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE	ACHLIG	1 250,00	11 881,59	USD	0,04
US2358511028	DANAHER CORP	ACHLIG	3 000,00	456,25	USD	0,00
US2441991054	DEERE & CO	ACHLIG	1 250,00	1 164,40	USD	0,00
JP3358000002	SHIMANO	ACHLIG	1 250,00	968,61	JPY	0,00
Total Action				14 470,85		0,05
Total Coupons				14 470,85		0,05
Total PLUVALCA GLOBAL TRENDS				30 761 375,24		100,00