

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA GLOBAL TRENDS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
15	Comptes annuels
16	Bilan actif
17	Bilan passif
18	Hors bilan
19	Compte de résultat
20	Annexes
21	Règles et méthodes comptables
24	Évolution de l'actif net
25	Compléments d'information
38	Inventaire
41	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION A

ISIN : FR0013210549

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPCVM a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | PLUVALCA GLOBAL TRENDS a pour objectif de 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'indice Morningstar Developed Markets Net return (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00YODH0J7) est retenu en cours de clôture, en euros et dividendes réinvestis. Il n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière significative de la répartition de l'indicateur.

Classification : Actions internationales.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les figurant dans l'indice Morningstar Developed Markets (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 petites capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et à partir duquel est opéré un double filtrage pour sélectionner moins de 100 valeurs.

(i) 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 leur politique de distribution des dividendes.

(ii) 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, (iv) 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.

L'OPCVM 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 :
 - De 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur.
 - De 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.

Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION B

ISIN : FR001400D9L8

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA 0

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | PLUVALCA GLOBAL TRENDS a pour objectif de 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'indice Morningstar Developed Markets Net return (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00YODH0J7) est retenu en cours de clôture, en euros et dividendes réinvestis. Il n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière significative de la répartition de l'indicateur.

Classification : Actions internationales.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les figurant dans l'indice Morningstar Developed Markets (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 petites capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et à partir duquel est opéré un double filtrage 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 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, (iv) 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.

L'OPCVM 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 :
- De 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur.
- De 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.

Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION Z

ISIN : FR001400D9M6

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'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)

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").

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA GLOBAL TRENDS - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA 0

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | PLUVALCA GLOBAL TRENDS a pour objectif de 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'indice Morningstar Developed Markets Net return (Ticker : DMNE Index - Code Bloomberg : BBG00Y0DH0J7) est retenu en cours de clôture, en euros et dividendes réinvestis. Il n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière significative de la répartition de l'indicateur.

Classification : Actions internationales.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les figurant dans l'indice Morningstar Developed Markets (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 petites capitalisations des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et à partir duquel est opéré un double filtrage 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 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, (iv) 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.

L'OPCVM 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 :
- De 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents avec un minimum de 5 milliards d'euros de capitalisation par valeur.
- De 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.

Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR

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 | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM 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 : FINANCIERE 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 29 décembre 2023. 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

Le pivot s'est fait attendre, pas le risque géopolitique

L'année 2023 a été une année charnière pour l'économie mondiale.

Après les turbulences liées à la pandémie de Covid en 2020-2022, l'économie mondiale a connu un ralentissement en 2023 en dehors des États-Unis et de l'Asie. La décélération a été observée en Europe, Inde et Amérique Latine.

En mars, la crise des banques régionales américaines, SVB en tête, a été circonscrite rapidement... à quelques banques régionales fort heureusement, grâce aux interventions prophylactiques de la Réserve fédérale américaine via des injonctions de liquidités, renforcements des règles de contrôle, soutiens et participations des plus grandes banques.

Alors que l'inflation a reculé tout au long de l'année, le pivot des banques centrales vers une politique monétaire moins restrictive s'est néanmoins fait attendre et ne s'est produit qu'en toute fin d'année afin de ne pas reproduire les erreurs passées des années 80. Aux États-Unis comme en Europe, la Réserve fédérale (Fed) et la Banque Centrale européenne (BCE) ont maintenu le cap du resserrement monétaire pour tenter de juguler l'inflation, ce qui a freiné la consommation et l'investissement, mais surtout en Europe où la croissance est restée molle. Les Américains ont quant à eux, largement puisé dans leurs réserves pour maintenir leur pouvoir d'achat, soutien fort à la consommation en 2023, et les subventions fiscales attribuées dans le cadre IRA et opérations de relocalisation d'activité stratégiques (dont les semi-conducteurs) ont permis aux entreprises de soutenir les investissements et l'activité en général.

En Chine, la politique zéro Covid a pesé sur l'activité et le rebond postpandémique ne s'est pas matérialisé, tandis que le secteur immobilier continue à souffrir entamant le moral des ménages, et que les autorités multiplient les messages peu favorables à l'égard des valeurs technologiques et notamment des jeux vidéo, faisant fuir les quelques derniers rares investisseurs étrangers qui espéraient enfin une rhétorique plus clémente après la sombre période pandémique.

Les rendements obligataires ont tendanciellement décéléré, surtout sur la fin d'année, en phase avec une inflation en forte régression. Le changement de ton de la part des banques centrales a provoqué une poursuite du rebond des marchés financiers en général, qui a suivi celui des valeurs technologiques dès le mois de mai avec les résultats fulgurants de Nvidia, et qui avait permis de relancer la marche en avant des bourses à la recherche de catalyseurs au cours du printemps. En effet, la Fed et la BCE ont commencé à donner des signaux d'assouplissement de leur politique monétaire à horizon début 2024, ce qui a redonné de l'oxygène aux marchés vers la fin de l'année avec une croissance stabilisée et une confirmation du ralentissement de l'inflation.

Les tensions géopolitiques

Malgré ce rebond boursier, le risque géopolitique est demeuré élevé tout au long de l'année 2023, notamment avec la poursuite du conflit russo-ukrainien maintenant l'instabilité aux frontières de l'Europe mais également de fortes tensions au Moyen-Orient (Israël/ Gaza, Iran, Liban, Mer Rouge avec les Houthis) et en Asie côté Mer de Chine et Corée du Nord maintenant régulièrement un climat d'incertitude élevée sur les marchés.

Plus particulièrement, les tensions géopolitiques ont persisté et persistent dans la région du canal de Suez, vital pour le transport maritime pétrolier. Les récentes frappes américaines contre les rebelles Houthis du Yémen en représailles à leurs attaques en Mer Rouge n'ont pas provoqué d'escalade majeure. L'Iran continue de soutenir le groupe houthi. Bien que cela maintienne un climat d'insécurité, le déploiement d'une force navale internationale rassure quelque peu les compagnies maritimes.

La volatilité pourrait se poursuivre sur le marché pétrolier au gré des tensions moyen-orientales en ce début 2024. En raison de l'affaiblissement de la demande chinoise et le maintien de la production américaine à un niveau record, les prix du pétrole sont restés orientés à la baisse les dernières semaines de l'année 2023, bien qu'en toute

fin 2023, les prix terminent proches de ceux de début d'année à 72\$ le baril. Concernant la production de l'OPEP+, les attentes restent limitées après la défection surprise de l'Angola qui a décidé de se retirer de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), motivée par le constat que son affiliation n'était pas en accord avec ses intérêts. Bien que l'Angola représente une fraction modeste de la production totale du cartel (environ 3%) et que le Brésil devrait rejoindre ses rangs l'année prochaine, les objections antérieures de l'Angola à la diminution de son quota de production pour 2024 suscitent des préoccupations quant à la cohésion du cartel.

Performances des principales classes d'actifs

L'année 2023 restera marquée par de forts écarts de performance entre les différentes classes d'actifs sur les marchés financiers mondiaux.

La prime à la liquidité a été déterminante et risque de donner le la encre quelques temps, à l'instar des actions de très petites capitalisations qui ont particulièrement souffert cette année à l'image du CAC Small clôturant à -1,5% relativement au CAC 40 à +20%. Aux Etats-Unis, le différentiel du compartiment petites capitalisations relativement aux larges reste analogue à celle qu'on retrouve en Europe, mais néanmoins le Russell 2000 termine largement positif à 17%, à comparer aux 26% du S&P 500.

Les valeurs technologiques outre-Atlantique ont tiré leur épingle du jeu et soutenu les grands indices américains comme le Nasdaq et le S&P 500, leur performance a été portée par quelques valeurs phares comme APPLE, MICROSOFT, ALPHABET, AMAZON, META, NVIDIA et TESLA, regroupées sous le nom des "7 magnifiques". Sur les marchés actions, le deuxième semestre a été très favorable avec des gains à deux chiffres sur de nombreux indices. En revanche, les actions chinoises ont déçu en 2023 en raison du non-redémarrage de l'économie chinoise, malgré les espoirs initiaux de « recovery ».

Le compartiment obligataire a bénéficié de la détente des taux d'intérêt, accélérant en seconde partie d'année.

Du côté des matières premières, le pétrole et les métaux industriels ont été soutenus par les perspectives de reprise. Ces fortes disparités sectorielles et géographiques témoignent de rotations d'actifs en fonction de l'évolution du cycle économique et des politiques monétaires.

Performance 2023

Le fonds a enregistré en 2023 une performance de +15,06% pour la part A, de +15,87% pour la part B et de +8,37% (créée le 30 mars) pour la part Z. L'indice de référence, le Bloomberg Developed Markets, Large & Mid Cap Net Return Index (EUR) a monté de +19,45% durant la période.

L'actif net a évolué de 24 511 871,86 euros à 30 761 375,24 euros sur la période.

Au 31 décembre, le nombre de parts A est de 149 910,72, de parts B est de 71 814,89 et de parts Z est de 564,761.

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 Leading Brands.

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 scénarios 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 2023, 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, AMAZON, ALPHABET, AMAZON, META, ADOBE, NVIDIA, SUPER MICRO COMPUTER, PALO ALTO, INTUIT 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, SCHNEIDER ELECTRIC, BYD, AIR LIQUIDE, VINCI, CATERPILLAR, BUILDERS FIRSTSOURCE, SIKA.

- 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, THALES, RHEINMETALL et 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.

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 35,22% et un niveau de liquidités supérieur à 8%, compte tenu de l'optimisme un peu excessif de fin d'année misant sur des nombreuses baisses de taux en 2024, la première étant anticipée par le marché au printemps.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (le poids mentionné est le poids moyen 2023) :

Contributeurs positifs (en EUR)

FERRARI – Poids : 3,88% / Performance 2023 : +53,53%

La valeur a bénéficié d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs qui apprécient la visibilité unique du constructeur (volumes et prix totalement contrôlés) d'un carnet de commandes supérieur à 2 ans, dont l'offre reste volontairement contenue, pour des modèles de plus en plus personnalisés, donc mieux margés. Le management traditionnellement conservateur a relevé les guidances de rentabilité et de ventes tout au long de l'année.

MICROSOFT – Poids : 4,01% / Performance 2023 : +58,19%

Le géant américain, réputé pour la récurrence de ses revenus, a profité de l'engouement pour les valeurs technologiques en 2023 en général, et pour sa capacité à monétiser les développements IA en particulier. De surcroît, son activité cloud a repris son expansion au cours de l'année.

AIR LIQUIDE – Poids : 4,65% / Performance 2023 : +35,47%

Acteur quasi incontournable des projets industriels de décarbonation, la société profite à plein de la transition énergétique et des perspectives de développement de l'hydrogène dans les nouvelles mobilités.

Contributeurs négatifs (en EUR)

NEXTERA ENERGY – Poids : 1,22% / Performance 2023 : -25,3%

Pénalisée par la hausse des taux d'intérêt impactant négativement la rentabilité des projets renouvelables, la société spécialiste des projets éoliens et solaires a été intégralement cédée.

DOLLAR GENERAL – Poids : 0,65% / Performance 2023 : -44,13%

Après plusieurs publications très décevantes, le titre a été intégralement cédé en juin car le distributeur a subi de nombreux vents contraires en 2023 : baisse de la demande discrétionnaire, baisse du panier moyen sur les essentiels, stocks pléthoriques, vols de marchandises etc.

ALIBABA GROUP – Poids : 1,28% / Performance 2023 : -11,17%

Le chinois ALIBABA a été cédé intégralement suite à la décision du groupe de renoncer à l'introduction en bourse de sa division Cloud avec comme raison officielle les sanctions américaines impactant négativement la valorisation, scission qui faisait partie d'un plan ambitieux de cotation séparée de ses 6 activités, principal catalyseur du titre à court terme en proie au ralentissement de la consommation chinoise. Cette volte-face en quelques mois du groupe sur un projet aussi structurant, ainsi que les perspectives mitigées de grands noms en général dans un contexte politique peu clarifié, entretiennent le doute sur l'opportunité de maintenir la position.

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

- La technologie pour 38% de la performance globale
- L'industrie pour 28%

- La consommation discrétionnaire pour 21%
- Les matériaux pour 14%
- Les services de communication pour 6%

Les secteurs contribuant légèrement négativement ont été : la consommation de base, l'Énergie, la Finance, la Santé, les services aux collectivités.

Perspectives 2024

Vers une normalisation équilibrée voire un rattrapage des performances ? La clôture de l'année 2023 a été marquée par des ajustements significatifs dans la politique monétaire, notamment aux États-Unis et en Europe, en réponse aux fluctuations de l'inflation. Ces inflexions ont permis un rebond des marchés financiers en fin d'année.

L'année 2024 s'ouvre avec des perspectives encourageantes d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. La croissance devrait se stabiliser sans récession marqué et l'inflation poursuivre son ralentissement, autorisant les banques centrales à renverser le resserrement monétaire dès courant premier semestre 2024. Cette normalisation progresserait vers un environnement macroéconomique par conséquent plus équilibré en termes de croissance et d'inflation, bien que l'environnement géopolitique et politique avec 4,2 milliards d'individus appelés aux urnes dans le monde pourraient aussi ajouter de la volatilité.

Sur les marchés financiers, toutes choses égales par ailleurs, on peut s'attendre à une répartition plus diversifiée des performances, au-delà des géants de la tech américaine si toutefois la volatilité ne devient pas un fort déterminant en raison des risques cités ci-dessus.

Dans ce contexte, les actions européennes et émergentes pourraient tirer leur épingle du jeu pour des raisons de valorisation, de même que les petites capitalisations dans une certaine mesure.

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://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

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://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

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. La politique climat s'articule autour de l'engagement pris auprès de l'initiative NZAM, qui sera publié d'ici avril 2024.

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.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2023, l'effectif en équivalent temps plein était de 46 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.05M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 84% et la part variable de 16%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet :

<http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM AM CASH	2 020 766,80	2 023 088,50
UNION +	2 211 902,53	1 239 620,72
CHRISTIAN DIOR SE	531 652,23	1 240 106,28
FERRARI NV	621 134,44	793 387,58
MICROSOFT CORP	675 481,35	691 607,93
MERCK KGAA	274 592,87	1 057 095,34
ELI LILLY & CO	947 026,21	382 874,90
THALES SA	644 299,96	679 535,45
EATON CORP	1 250 584,00	-
NVIDIA CORP	725 461,46	471 554,12

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

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

Techniques de gestion efficace 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.



**COMPTES
ANNUELS**

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

Action A / FR0013210549	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
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	-	-

Action B / FR001400D9L8	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,0% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>

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 ([lien](#)).
- 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	29/12/2023
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 29 décembre 2023.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.80/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.29/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 30 décembre 2022.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable.

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

Non applicable.

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



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 2023	Incidences 2022
1. Émissions de GES de niveau 1	567	361
1. Émissions de GES de niveau 2	438	282
1. Émissions de GES de niveau 3	1425	1354
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	35	85
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	85	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	309142	838066
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	1615214	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	7.0%	5.4%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	83.1%	80.0%
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)	5	5
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	47.0%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	158	173
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	31970	21755
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	N/A
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	46.5%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	35.7%	32.0%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	4.9%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. 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.

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 2023	Incidences 2022
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	80.5%	70.7%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	13.6%	31.7%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023.

Exposition à des armes controversées via deux titres : Rheinmetall et BAE Systems.

La Politique d'exclusion de la société de gestion n'est pas alignée avec la définition de SFDR. Aussi, le scope de cette dernière et des mesures nécessaires prises au cours de l'exercice 2024. Discussions ont été entamées avec les deux sociétés au sujet de leur exposition au phosphore blanc.



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 : 2023.

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	5,0	États-Unis
EATON CORP	Industrie	4,6	Etats-Unis
AIR LIQUIDE	Industrie	4,3	France
UNITEDHEALTH GROUP	Soins de santé	3,9	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	3,7	États-Unis

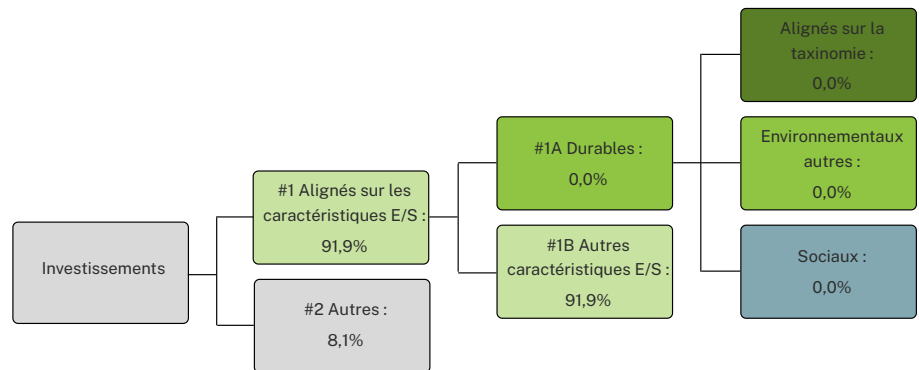
Principales positions du portefeuilles au 29/12/2023.



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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.
 La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA GLOBAL TRENDS a :

- 91,9% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 8,1% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 90,0% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10,0% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

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

Secteur	Poids (%)
Industrie	25,6
Technologies de l'information	20,5
Consommation discrétionnaire	13,3
Soins de santé	12,6
Matériaux	7,6

Données au 29/12/2023 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.

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

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



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

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). Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- 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, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([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.