

# PLUVALCA INITIATIVES PME

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2024

## Sommaire

<b>Informations générales</b>	<b>4</b>
Acteurs	5
Caractéristiques de la Sicav	6
<b>Rapport d'activité</b>	<b>9</b>
<b>Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés</b>	<b>23</b>
<b>Rapport d'audit</b>	<b>25</b>
<b><u>COMPTES ANNUELS</u></b>	
<b>Bilan</b>	<b>31</b>
Actif	31
Passif	32
<b>Compte de résultat</b>	<b>33</b>
<b><u>ANNEXE</u></b>	
<b>Stratégie et profil de gestion</b>	<b>36</b>
<b>Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices</b>	<b>37</b>
Règles et méthodes comptables	39
<b>Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice</b>	<b>42</b>
<b>Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice</b>	<b>43</b>
<b>Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions</b>	<b>44</b>
<b>Expositions directes et indirectes sur les différents marchés</b>	<b>45</b>
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	45
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	45
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	46
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	47
Exposition directe sur le marché des devises	48
Exposition directe aux marchés de crédit	49
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	50
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	51
<b>Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat</b>	<b>52</b>
Créances et dettes - ventilation par nature	52
Frais de gestion, autres frais et charges	53
Engagements reçus et donnés	55
Acquisitions temporaires	55
Instruments d'entités liées	56
<b>Détermination et ventilation des sommes distribuables</b>	<b>57</b>
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	57
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	59
<b>Inventaire des actifs et passifs</b>	<b>61</b>
<b>Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)</b>	<b>66</b>
<b>Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)</b>	<b>68</b>
<b>Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part)</b>	<b>69</b>

Synthèse de l'inventaire	70
Informations SFDR	71
Comptes annuels au 29.12.2023	77



## **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 INITIATIVES PME - ACTION A ISIN : FR0011315696

**Initiateur** | Financière Arbevel

**Site internet** | [www.arbevel.com](http://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 INITIATIVES PME - 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 INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé essentiellement aux actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large, de sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou en retournement. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, néanmoins les sociétés bénéficiant d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches en très forte croissance sont privilégiées. Les sociétés en retournement sont également considérées, dès lors qu'est jugée crédible la stratégie de redressement mise en place par l'équipe de management. Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient également sur les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers. Cette faible couverture constitue une véritable opportunité d'investissement, mais nécessite de réaliser notre propre analyse financière de façon indépendante, afin de bénéficier de prévisions fiables et de jugements qualitatifs qui nous sont propres. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion.

Le fonds a obtenu le label Relance du Ministère de l'Economie et des Finances. PLUVALCA INITIATIVES PME est ainsi identifié comme un véhicule d'investissement favorisant le financement durable des entreprises dans le cadre du plan de relance de l'économie française.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de

gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration n'était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a par ailleurs aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

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 tous secteurs, dont (i) 70% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 110% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 20% maximum en actions hors France. Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME 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.

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

- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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 INITIATIVES PME 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](http://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 INITIATIVES PME - ACTION B ISIN : FR0013173051

**Initiateur** | Financière Arbevel

**Site internet** | [www.arbevel.com](http://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 INITIATIVES PME - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

**Objectifs** | PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé essentiellement aux actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large, de sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou en retournement. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, néanmoins les sociétés bénéficiant d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches en très forte croissance sont privilégiées. Les sociétés en retournement sont également considérées, dès lors qu'est jugée crédible la stratégie de redressement mise en place par l'équipe de management.

Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient également sur les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers. Cette faible couverture constitue une véritable opportunité d'investissement, mais nécessite de réaliser notre propre analyse financière de façon indépendante, afin de bénéficier de prévisions fiables et de jugements qualitatifs qui nous sont propres. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion.

Le fonds a obtenu le label Relance du Ministère de l'Economie et des Finances. PLUVALCA INITIATIVES PME est ainsi identifié comme un véhicule d'investissement favorisant le financement durable des entreprises dans le cadre du plan de relance de l'économie française.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de

gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration n'était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a par ailleurs aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

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 tous secteurs, dont (i) 70% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 110% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 20% maximum en actions hors France. Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME 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.
- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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

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

**Informations pratiques** | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet [www.arbevel.com](http://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 INITIATIVES PME - ACTION Z ISIN : FR0011318500

**Initiateur** | Financière Arbevel

**Site internet** | [www.arbevel.com](http://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 INITIATIVES PME - 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 INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est exposé essentiellement aux actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large, de sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou en retournement. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, néanmoins les sociétés bénéficiant d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches en très forte croissance sont privilégiées. Les sociétés en retournement sont également considérées, dès lors qu'est jugée crédible la stratégie de redressement mise en place par l'équipe de management.

Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient également sur les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers. Cette faible couverture constitue une véritable opportunité d'investissement, mais nécessite de réaliser notre propre analyse financière de façon indépendante, afin de bénéficier de prévisions fiables et de jugements qualitatifs qui nous sont propres. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion.

Le fonds a obtenu le label Relance du Ministère de l'Economie et des Finances. PLUVALCA INITIATIVES PME est ainsi identifié comme un véhicule d'investissement favorisant le financement durable des entreprises dans le cadre du plan de relance de l'économie française.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de

gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration n'était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a par ailleurs aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

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 tous secteurs, dont (i) 70% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 110% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 20% maximum en actions hors France. Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME 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.
- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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 INITIATIVES PME 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](http://www.arbevel.com) ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris. Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.



**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 décembre 2024. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

### Environnement Economique

Sur le plan économique, nous avons observé une progression toujours robuste de l'activité aux USA en 2024, avec une baisse de l'inflation (toujours légèrement supérieure à la cible de 2%) et un marché du travail qui a envoyé des signaux un peu plus mitigés. La FED a débuté sa baisse de taux en septembre (50bps), puis a continué en novembre et en décembre. Depuis, le président de la FED a adopté un discours plus prudent sur le rythme de l'assouplissement de la politique monétaire pour 2025. L'élection de Donald Trump, et l'annonce de son programme ont remis une forte pression sur les taux longs US sur la fin d'année 2024.

En zone Euro, le constat est très différent : la croissance est bien plus faible (<0,5%), les PMI restent à des niveaux bas et la désinflation est désormais bien enclenchée. Les dynamiques sont très différentes entre l'Allemagne, la France et les pays périphériques. L'Allemagne souffre d'un ralentissement industriel fort (notamment dans l'automobile) et de tensions politiques, tandis que la France est touchée par une instabilité politique sans précédent (4 premiers ministres sur l'année 2024) qui a fait monter les spreads et fait fuir les investisseurs equity. En Espagne, la situation est bien différente, avec une croissance plus dynamique et un niveau de chômage qui continue de baisser. La baisse de taux entamée par la BCE avant l'été s'est poursuivie sur le 2<sup>ème</sup> semestre et a atteint 100bps sur l'ensemble de l'année. L'assouplissement monétaire se poursuivra en 2025, mais la question reste sur quels niveaux et avec quelle rapidité.

Le ralentissement économique en Chine a pris de l'ampleur en 2024, avec une activité immobilière atone (forte baisse des mises en chantier) et une consommation domestique également peu dynamique. Les mesures de soutien restent pour le moment insuffisantes.

Sur le front géopolitique, l'année 2024 a été animée : évolution du conflit russo-ukrainien, tensions en Mer de Chine et entre la Chine et les USA, poursuite du conflit israélo-palestinien... 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.

Les indices boursiers large caps américains ont continué leur forte progression en 2024, avec une performance proche de +50% pour les Magnificent 7. Les indices large caps européens, moins technologiques/croissance et plus value, ont progressé de l'ordre de 10% (sauf en France) et affichent des niveaux de décote record vis-à-vis des indices US. A noter la forte appréciation des métaux précieux (or, argent) et de certaines matières premières (cacao, café...) et la stagnation des cours du pétrole (\$75/bbl pour le Brent).

### Performance

L'année 2024 s'inscrit dans la continuité de 2022 et 2023, avec un désamour pour les small et microcaps en Europe. L'effet taille a de nouveau pleinement joué un rôle clef cette année (-6,0% pour le MSCI EMU Microcap Euro, +0,4% pour le MSCI EMU Small cap Euro NR et +9,5% pour le MSCI EMU NR). Cet effet taille a été observé dans la grande majorité des pays européens, qui affichent cependant des performances très disparates pour les small caps : -3,6% pour le CAC MS DR, -6,7% pour le CAC Small DR et -13,9% pour l'Enternext PEA PME en France, impacté par l'instabilité politique et la dissolution de l'Assemblée Nationale en juin, des performances positives en Espagne et en Italie (+6,0% pour le IBX Small TR, +2,2% pour le FTSE Italia Small Cap Index), une légère baisse en Allemagne (-2,4% pour le SDAX) et enfin de belles performances pour les pays nordiques (+2,9% pour l'indice small caps en Finlande, et +6,1% pour le suédois).

Comme depuis début 2022, l'environnement de taux élevés et une liquidité faible continuent de pénaliser les small et microcaps (mouvement « flight to liquidity »). La classe d'actifs a connu une forte décollecte depuis 2018, l'année 2024 a connu une tendance similaire avec une décollecte plus marquée pour les small caps européennes que pour les mid caps.

Dans ce contexte, Pluvalca Initiatives PME affiche une baisse de 7.6% (Part B) sur l'année 2024, à comparer à une baisse de 13.9% pour l'indice Enternext PEA PME et -6.7% pour le CAC Small DR.

	Part A	Part B	Part Z
VL au 31/12/2024	3313,94	154,11	486,43
Performance annuelle	-8,4%	-7,6%	-6,8%

### Analyse de la performance 2024

Capitalisation boursière (M€)	Perf 2024	Contribution	Poids moyen
<b>Perf 2024 (Part B)</b>	<b>-7,6%</b>		
> 5 000	+51,8%	+0,9%	1,6%
1 000 - 5 000	+5,6%	+2,5%	38,2%
500 - 1 000	-6,1%	-1,6%	19,5%
150 - 500	-8,4%	-2,0%	21,7%
<b>&lt; 150</b>	<b>-29,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>17,2%</b>

Les plus petites capitalisations boursières ont d'avantage souffert de la poursuite de l'aversion au risque des investisseurs actions. Ainsi, la poche <€150m de capitalisation a affiché un recul de près de 30% en 2024. Les gérants ont ajusté tout au long de l'année le portefeuille pour augmenter la capitalisation médiane, celle-ci passant de €365m fin 2023 à €830m fin 2024. Sur l'ensemble de l'année 2024, la poche <€500m de capitalisation boursière a représenté 39% de l'actif contre près de 50% sur l'année 2023.

GICS Secteur	Perf 2024	Contribution	Poids moyen
<b>Perf 2024 (Part B)</b>	<b>-7,6%</b>		
Cash	0,0%	0,0%	1,8%
Services aux collectivités	+31,0%	+0,6%	1,4%
Services de communication	+7,1%	+0,1%	6,2%
Finance	+5,5%	+0,0%	1,4%
Santé	-2,5%	-0,1%	5,0%
Consommation de base	+5,0%	-0,2%	2,2%
Immobilier	-25,1%	-0,2%	1,1%
Energie	-5,0%	-0,4%	11,3%
Consommation discrétionnaire	-2,2%	-0,5%	14,4%
Industrie	-8,7%	-1,5%	21,7%
Matériaux	-31,9%	-2,2%	5,5%
Technologies de l'information	-9,5%	-2,6%	27,4%

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

- Le secteur **Services aux collectivités (1,4% du fonds sur l'année)** est le principal contributeur avec +0,6pts, bénéficiant de l'OPA de Brookfield sur Neoen
- Contrairement à 2023, le pôle **Services de communication (6,2%)** affiche une performance positive avec les contributions positives de Pullup Entertainment (ex Focus Entertainment) qui affiche un fort rebond après son augmentation de capital à la fin du 1<sup>er</sup> semestre à laquelle le fonds a participé. Bilendi et Believe (OPA) contribuent également positivement à la performance, contrairement à Reworld Media ou Don't Nod Entertainment.
- La **Finance (1,4%)** est neutre sur la performance, la contribution positive d'Anima (titre rentré lors du 2<sup>ème</sup> semestre, OPA) compensant la baisse d'Antin Infrastructure. La **Santé (5,0%)** ne contribue pas non plus à la performance, malgré la belle hausse de Medincell (+131% et +1,3pts de contribution). Les baisses de sociétés non rentables/pas assez matures (Median Technologies, AB Science) ont pesé sur la performance, tout comme la baisse d'Equasens. La **Consommation de base (2,2%)** a été pénalisée par le repli d'Interco sur la fin d'année. L'**Immobilier (1,1%)** a été impacté par le retrait d'Argan malgré une bonne performance de Carmila sur le début d'année ou d'Intea (IPO de fin d'année en Suède).
- L'**Energie (11,3%)** n'a pas contribué positivement à la performance en 2024 à cause de la forte baisse de Française de l'Energie (-1,7pts de contribution). Les capitalisations plus importantes (Technip Energies, Vallourec, GTT, Saipem) ont connu une belle année.
- La **Consommation discrétionnaire (14,4%)** présente une forte hétérogénéité : très solide recovery opérationnelle et progression boursière pour Aramis Group (+87%, +1,4pts) et contributions positives de Technogym ou Voyageurs du Monde, mais impact négatif de Delfingen et Hunyvers.
- Deuxième plus gros pôle du fonds, l'**Industrie (21,7%)** a contribué négativement à la performance à hauteur de -1,5pts. Les très solides performances d'ID Logistics, Assystem ou Do&Co (performance boursière >20%) n'ont pas compensé les baisses marquées de Mersen, Fugro ou encore Renk (pénalisé par des placements à répétition de son principal actionnaire). Exail Technologies, principale ligne du fonds, a également baissé de 10% sur l'année.
- Le secteur des **Matériaux (5,5%)** a été impacté par les mauvaises performances boursières de TFF Group ou Carbios.
- Enfin, la poche **Technologies de l'information (27,4% et principale exposition du fonds)** affiche un retrait de 9,5% soit 2,6pts de contribution négative à la performance. L'exposition à la sous-thématique des semi-conducteurs a fortement pesé en 2024 (Soitec, X-FAB, Aixtron) malgré la hausse de Süss Microtec. A noter les belles performances d'Esker (OPA de Bridgepoint et General Atlantic) et VusionGroup, qui étaient des poids importants du fonds (3,4% et 2,6% en moyenne sur l'année). Les petites capitalisations technologiques (Broadpeak, Lumibird, MGI Digital Graphic notamment) ont contribué négativement à la performance.

Le fonds a bénéficié de 7 OPAs sur l'année :

- Believe (France)
- Voyageurs du Monde (France) via une OPRA
- Clasquin (France)
- Esker (France)
- Anima (Italie)
- Exclusive Networks (France)
- Neoen (France)

La contribution à la performance du fonds en 2024 s'est élevée à +3,6 points (contribution des titres sur l'ensemble de l'année jusqu'à leur cession).

#### Top 3 contributeurs positifs FY2024

**Esker – Poids moyen : 3,4% / Performance +64% / Contribution : +1,6%**

L'éditeur de software lyonnais, ligne historique du fonds, a bénéficié de plusieurs catalyseurs sur l'année 2024 : 1/ poursuite d'une solide dynamique de croissance et un business model toujours vertueux (SaaS), 2/ baisse des taux et re-rating du titre après une année 2022 très difficile sur le plan boursier (et un exercice 2023 atone) et surtout 3/ OPA de Bridgepoint et General Atlantic offrant une prime de 11% sur le cours de la veille de l'annonce de l'opération et de 30% sur les cours du mois d'août (premières rumeurs).

**Aramis Group – Poids moyen : 1,4% / Performance +87% / Contribution : +1.4%**

Après de plusieurs années très compliquées boursièrement (mauvaises performances opérationnelles, valorisation élevée et impact hausse des taux), Aramis a renversé la vapeur avec d'excellentes publications trimestrielles qui ont permis de remonter les guidances au fur et à mesure de l'année. Grâce à un marché sous-jacent plus normatif, le groupe français spécialiste dans l'achat et la revente en ligne d'automobiles a réussi à dérouler sa stratégie pour afficher une forte croissance de ses revenus et de ses marges. La présentation stratégique de fin d'année a également été saluée par le marché.

**Medincell – Poids moyen : 2,0% / Performance +131% / Contribution : +1.3%**

Le groupe Français a changé de dimension en 2024. Grâce à l'accord avec Teva (commercialisation d'UZEDY, traitement injectable à action prolongée contre la schizophrénie), Medincell est assuré de recevoir des milestones commerciaux ainsi que des redevances sur les ventes. En avril, Medincell a également signé un partenariat avec AbbVie sur le développement de 6 traitements avec à la clef des paiements upfront, des redevances sur les ventes et des paiements commerciaux pouvant atteindre près de \$1.9bn. Le pipeline produit reste très fourni, tandis que le groupe dispose d'une visibilité financière très satisfaisante.

#### Top 3 contributeurs négatifs FY2024

**Française de l'Énergie – Poids moyen : 2,2% / Performance -54% / Contribution : -1.7%**

Française de l'Énergie a subi plusieurs vents contraires en 2024 : baisse du prix de l'électricité et du gaz, absence de nouveaux permis d'exploitation, litige en cours avec GRT gaz, évolution du business modèle... Malgré l'organisation d'un Capital Market Day en mai qui a permis de faire le point sur les différents axes de développement, le cours a fortement reculé. La stratégie multi-énergies et multi-pays (France, Belgique, Norvège notamment) est jugée complexe. Le groupe a besoin de rassurer et de publier des chiffres en croissance (CA, marges) pour retrouver de l'attrait auprès des investisseurs.

**SOITEC – Poids moyen : 1,4% / Performance -46% / Contribution : -0,9%**

Le groupe français de semiconducteurs a connu 18 mois difficiles, qui ont conduit à plusieurs profit warnings. Le CA de Soitec a été fortement impacté par les déstockages clients dans le RF-SOI (division Mobile). La normalisation du marché des smartphones a pris plus de temps qu'attendu, tandis que les autres relais de croissance (FD-SOI, POI, SmartSic) fonctionnent bien. Le groupe s'est montré plus confiant début 2025 concernant la fin du cycle des déstockages clients.

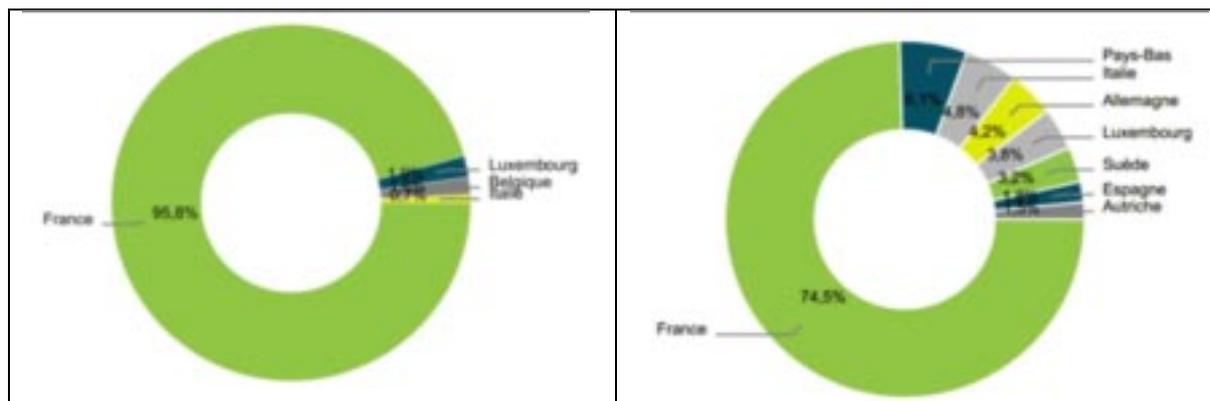
**X-Fab Silicon Foundries – Poids moyen : 0,9% / Performance -59% / Contribution : -0,9%**

X-Fab a été touché de plein fouet par le ralentissement de plusieurs marchés sous-jacents (notamment industrie, automobile EV) et par des phénomènes de destocking. Le groupe a abaissé plusieurs fois dans l'année ses objectifs de CA et de marge, et a repoussé à 2030 ses objectifs initiaux de 2026. Dans le même temps, X-Fab était engagé dans d'importants programmes de Capex, ce qui a provoqué un effet ciseau sur le profil de génération de FCF et a dégradé le bilan. Nous avons soldé notre position.

## Principaux mouvements effectués sur 2024

Durant l'année 2024, Pluvalca Initiatives PME a débuté son européanisation, avec un actif hors France qui est passé de 4% fin 2023 à près de 26% fin 2024.

La capitalisation médiane du fonds a fortement augmenté, passant de €365m fin décembre 2023 à €830m fin décembre 2024. Ce mouvement a été progressif au 1<sup>er</sup> semestre, puis a continué sur le 2<sup>ème</sup> semestre suite à la réforme du PEA PME. Pour rappel, depuis mi-juin 2024, les critères d'éligibilité au PEA PME ont évolué : « Une entreprise dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé ou sur un système multilatéral de négociation et dont la capitalisation boursière est inférieure à deux milliards d'euros ou l'a été à la clôture d'un au moins des quatre exercices calendaires précédant l'exercice pris en compte ».



Répartition géographique à fin décembre 2023 (à gauche) et à fin décembre 2024 (à droite)

Les gérants ont ainsi procédé aux principaux mouvements suivants (liste non exhaustive) :

- Sur la **France**, 6 nouvelles sociétés ont rejoint le portefeuille avec notamment Sopra Steria Group (après la présentation du plan stratégique), Technip Energies, Virbac ou encore Neurones. A contrario, pour financer ces achats et pour libérer de la place pour faire rentrer des valeurs européennes, plus de 30 sociétés ont quitté le portefeuille. Parmi les principaux mouvements, nous pouvons citer la sortie complète des jeux vidéo (Don't Nod, Nacon, Pullup Entertainment...) pour acter d'un nouveau paradigme dans le secteur, la vente de sociétés dans le domaine de la santé qui présentent un horizon de rentabilité/génération de cash-flow trop lointain (Median Technologies, Collectis, AB Science...) ou encore la sortie de dossiers microcaps (Klea Holding, Carbios, Spartoo, Agripower, Omer Decugis...). Enfin, les titres sous OPA (Believe, Clasquin, Neoen...) ont été vendus.
- En **Italie**, nous avons rentré des sociétés avec des capitalisations boursières plus élevées (>€1bn) et au profil GARP : Technogym et Intercos dans la consommation, Anima en finance (OPA durant l'année) ou encore Saipem dans l'énergie.
- En **Allemagne**, RENK (défense) est rentré dans le fonds tout comme Saf-Holland (Industrie)
- Aux **Pays-Bas**, nous avons investi dans Redcare (société active dans la vente de médicaments online, notamment en Allemagne)
- En **Autriche**, Do&CO est venu compléter le portefeuille (profil GARP, société de catering pour les airlines)
- En **Espagne**, nous avons investi dans Tecnicas Reunidas (Energie) qui nous semble être une belle histoire de croissance du CA et de levier sur les marges.
- Enfin, en **Suède**, nous avons participé à l'IPO d'Intea (foncière) et nous avons investi dans Alimak (construction) ou dans Mips (consommation)

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté largement investi. La trésorerie moyenne a été de 1.8% (contre 1.5% sur l'année 2023). Le portefeuille s'est légèrement plus concentré avec 62 lignes contre 73 fin décembre 2023. Le top 10 représente 30.0% de l'actif fin 2024, et la capitalisation médiane du fonds fin décembre 2024 était de €830m.

Pour rappel, Pluvalca Initiatives PME reste principalement investi en valeurs françaises (70% minimum). Nous pouvons utiliser toutefois la poche de 30% pour investir dans des sociétés étrangères et européennes (ou classées comme telles) sur des thématiques précises.

Le fonds a participé aux IPO d'Exosens, Planisware (France) et Intea (Suède), et aux augmentations de capital d'ID Logistics (France) et de Pullup Entertainment (France).

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en micro et small caps. Au 31/12/2024, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 150M€ représentent 14.1% du portefeuille, et celles de capitalisations boursières inférieures à 1 Md€ représentent 52% du portefeuille vs. 69% fin 2023.



Répartition par capitalisation à fin décembre 2023 (à gauche) et à fin décembre 2024 (à droite)

### Perspectives

Le début de l'année 2025 sera marquée par le retour de Donald Trump au pouvoir, et la rapide mise en place de 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. L'Europe reste dans une situation politique, budgétaire et géopolitique complexe mais pourrait bénéficier de vents favorables : réformes en Allemagne, possible cessez-le-feu en Ukraine, et poursuite de la baisse des taux de la BCE. L'environnement serait alors plus propice et permettrait aux entreprises de plus investir. Une éventuelle relance forte en Chine serait également un élément positif.

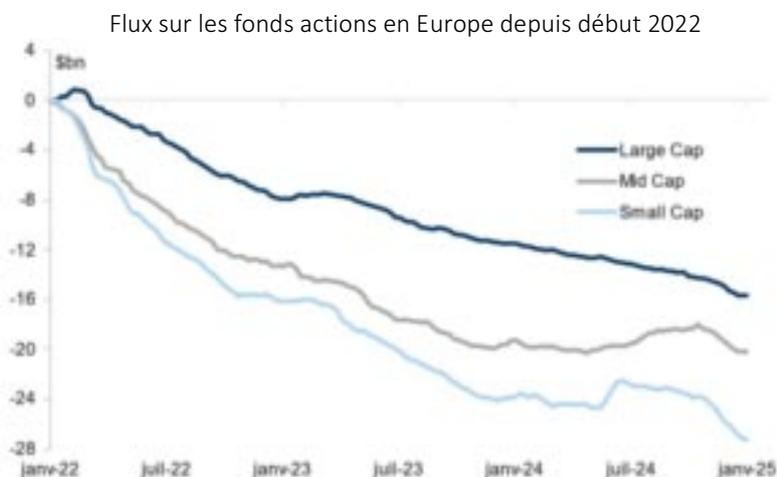
Les secteurs le plus cycliques devraient continuer de souffrir de faibles volumes (manque de visibilité et attentisme des donneurs d'ordres) notamment dans l'automobile et la chimie. La défense et l'aéronautique, le secteur de l'énergie/services énergétiques, et la santé devraient afficher de meilleures dynamiques.

Les valorisations des small caps restent très faibles, tant en absolu qu'en relatif par rapport aux large caps.



Source : Arbevel, données à fin novembre 2024

Ce constat était également vrai début 2024. Pour un rebond de la classe d'actifs, plusieurs conditions sont nécessaires : valorisations attractives, politique monétaire accommodante, résilience opérationnelle des sociétés et inversion de tendance des PMI, retour durable des flux... Plusieurs initiatives étatiques semblent aller en ce sens : citons notamment le lancement d'un fonds de €500m en France par CDC Croissance pour investir dans les fonds small & mid caps français ou encore la mobilisation à venir d'une enveloppe d'une taille de €1bn en Italie qui investira sur les marchés de capitaux avec un focus important sur le segment small & mid caps.



Source : GS, données à fin décembre 2024

La poursuite des OPA devrait de nouveau animer le segment des small et microcaps au regard des valorisations très basses (en absolu et en relatif) en France, mais également en Italie ou en Espagne par exemple.



Source : Kepler Cheuvreux, données à fin novembre 2024

## Positionnement de Pluvalca Initiatives PME

Dans un environnement de marché qui s’inscrit dans la continuité de 2024 (faible liquidité et visibilité modérée), notre stratégie d’investissement reste fondée sur le stock picking en conservant un portefeuille assez diversifié (environ 65 lignes). Nous conservons un positionnement « GARP » sur les valorisations pour éviter les sociétés deep value ou les valeurs de croissance excessivement chères. Nous évitons les sociétés trop endettées et au profil de génération de cash-flow incertain, ainsi que les « concept stocks ». Notre exposition aux sociétés de croissance (digitalisation, électrification, automatisation, nouvelles énergies...) et aux sociétés considérées comme plus cycliques est équilibrée.

- **Croissance (58% de l’actif)** avec une forte exposition à la digitalisation (19%) avec des investissements dans des sociétés de software comme Esker, ou des ESN comme Neurons ou Sword qui devraient moins souffrir du ralentissement actuel (et ponctuel) du marché. Nous continuons d’apprécier Vusion Group qui continue d’enchaîner les belles annonces commerciales tout en assurant une solide exécution opérationnelle. Nous maintenons une exposition aux semi-conducteurs (notamment via Soitec) qui devrait rebondir après une année 2024 très difficile.

La sous-poche Industrie 4.0 (14%) est plutôt stable avec des fortes convictions dans ID Logistics et Exail Technologies (principales lignes du fonds) qui bénéficient d’un excellent trend de croissance. Lectra devrait également bénéficier d’un rebond dans son secteur après plusieurs trimestres compliqués pour les prises de commandes.

La sous-poche consommation (9%) a beaucoup évolué avec de nombreuses valeurs étrangères (Mips, Technogym, Do&Co, Intercos). Nous apprécions également les business model d’Interparfums et de Robertet qui restent des valeurs résilientes dans le contexte actuel.

Le sous-secteur transition énergétique (8%) comprend des investissements notamment en GTT (toujours une excellente visibilité grâce au solide carnet de commandes) ou en Assystem.

- **Cyclique (35% de l’actif)** avec une exposition de près de 8% à des valeurs énergétiques/ingénierie telles Vallourec, Technip Energies ou encore Tecnicas Reunidas. Actuellement, ces groupes bénéficient d’une certaine visibilité et d’un bon momentum commercial dans un secteur qui reste cyclique.

La sous-poche Industrie (5%) conserve un poids relativement limité au travers d’investissements en Alimak, Saf-Holland ou Zignago Vetro par exemple.

L’exposition en consommation discrétionnaire (12%) reste importante, et inclut des valeurs qualifiées de « self-help » telles Pierre&Vacances, Aramis ou SMCP, et des valeurs plus cycliques et bon marché (Trigano, Vente-Unique...).

A noter également des positions importantes en Bilendi, qui continue de bien dérouler sa feuille de route.

PRINCIPALES POSITIONS			Nombre de valeurs : 60	Poids
	Digitalisation	Editeur de logiciels spécialisés sur l’automatisation des process d’exploitation		4,3 %
	Industrie 4.0	Acteur de la logistique externalisée spécialisée dans l’e-commerce		3,4 %
	Industrie 4.0	Champion industriel de haute technologie spécialisée dans les technologies de pointe en robotique autonome		3,3 %
	Consommation	Un opérateur de tourisme présentant un potentiel de revalorisation significatif		3,0 %
	Transition énergétique	Société d’ingénierie et de technologies spécialisée dans la conception et l’exécution de projets et d’infrastructures énergétiques		2,8 %
	Matières premières	Fournisseur de solutions de tubes pour les secteurs du pétrole et gaz, hydrogène, géothermie.		2,8 %
	Industrie 4.0	Fournisseur de technologies haut de gamme à destination de trois industries		2,7 %
	Services de communication	Fondé en 1990, Bilendi est devenu un leader européen de la collecte de données pour les études de marché et l’engagement clients.		2,6 %
	Energie	GTT est une société d’ingénierie spécialisée dans la conception de systèmes de confinement à membranes cryogéniques utilisés pour le transport maritime et le stockage du GNL.		2,5 %
	Technologies de l’information	Sword est une ESN créée en 200 par Jacques Motard, qui opère de manière décentralisée, et cite des clients comme l’UE, des institutions gouvernementales ou des clients privés Tiers.		2,5 %

Le Top 10 représente 30% de l’actif. Données au 31/12/2024

## **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](http://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 règlement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

## 1. Informations générales

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

Prêts de titres	
% des actifs pouvant être prêtés	17,33

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	12 172 093,72	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	16,74	-	-	-	-

## 2. Données sur la concentration

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

1	Dénomination		BAE SYSTEMS
	Montant		10 320 108,73
2	Dénomination		ASTRAZENECA
	Montant		2 118 795,11
3	Dénomination		NATIONAL GRID
	Montant		247 220,61

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-
	Montant	12 172 093,72	-	-	-

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

### 3.1. Type et qualité des garanties

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

### 3.2. Échéance de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	12 686 124,45	-	-	-	-

### 3.3. Monnaie de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	GBP	-	-	-	-
Montant	12 686 124,45	-	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	2 181 486,33	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	3 002 232,20	-	-	-	-
1 à 3 mois	5 133 208,30	-	-	-	-
3 mois à 1 an	256 741,29	-	-	-	-
Plus d'1 an	1 598 425,60	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

### 3.5. Pays où sont établies les contreparties

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	12 172 093,72	-	-	-	-

### 3.6. Règlement et compensation

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	12 172 093,72	-	-	-	-

#### 4. Données sur la réutilisation des garanties (collateral)

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

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

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

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

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

Nombre de dépositaires	1
1 Dénomination	SOCIETE GENERALE
Montant	12 686 124,45

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

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

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

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

## TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

<b>• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :</b>		<b>12 172 093,72</b>
- Prêts de titres :	<b>12 172 093,72</b>	
- Emprunts de titres :	-	
- Prises en pension :	-	
- Mises en pensions :	-	
<b>• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :</b>		<b>-</b>
- Change à terme :	-	
- Future :	-	
- Options :	-	
- Swap :	-	

### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
SOCIETE GENERALE	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(\*) Sauf les dérivés listés.

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	12 686 124,45
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>12 686 124,45</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>

(\*\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	366 746,18
- Autres revenus	-
<b>Total des revenus</b>	<b>366 746,18</b>
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
<b>Total des frais</b>	<b>-</b>

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



**RAPPORT  
D'AUDIT**

**SICAV PLUVALCA**

20 rue de la Baume

75008 Paris

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale de la SICAV PLUVALCA,

### **Opinion**

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

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

### **Fondement de l'opinion**

#### **Référentiel d'audit**

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

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

#### **Indépendance**

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

### **Observation**

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

## Justification des appréciations

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

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

## Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



2025.04.14

18:28:30 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé



# COMPTES ANNUELS

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

L'article 3 de ce règlement dispose :

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

# BILAN

## Actif

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	-	-
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A) <sup>(1)</sup></b>	<b>70 182 077,99</b>	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	70 182 077,99	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations convertibles en actions (B) <sup>(1)</sup></b>	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées (C) <sup>(1)</sup></b>	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances (D)</b>	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>580 150,00</b>	-
OPCVM	580 150,00	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
<b>Dépôts (F)</b>	-	-
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>12 172 093,72</b>	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	12 172 093,72	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Prêts (I)</b>	-	-
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	-	-
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>82 934 321,71</b>	-
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>204 743,70</b>	-
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 474 865,61</b>	-
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>2 679 609,31</b>	-
<b>Total Actif I + II</b>	<b>85 613 931,02</b>	-

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	79 178 245,03	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,01	-
Résultat net de l'exercice	-6 457 158,25	-
<b>Capitaux propres I</b>	<b>72 721 086,79</b>	-
<b>Passifs de financement II <sup>(1)</sup></b>	-	-
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II) <sup>(1)</sup></b>	-	-
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>12 686 124,45</b>	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	12 686 124,45	-
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	-	-
<b>Emprunts</b>	-	-
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	-	-
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>12 686 124,45</b>	-
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>206 719,78</b>	-
<b>Concours bancaires</b>	-	-
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>206 719,78</b>	-
<b>Total Passifs: I + II + III + IV</b>	<b>85 613 931,02</b>	-

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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.

## COMPTÉ DE RÉSULTAT

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	1 595 851,61	-
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	366 746,18	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	58 244,50	-
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>2 020 842,29</b>	<b>-</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-0,85	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-4 469,23	-
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-4 470,08</b>	<b>-</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>2 016 372,21</b>	<b>-</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 600 182,29	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-1 600 182,29</b>	<b>-</b>
<b>Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B</b>	<b>416 189,92</b>	<b>-</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-179 877,70</b>	<b>-</b>
<b>Sous-total revenus nets I = C + D</b>	<b>236 312,22</b>	<b>-</b>

\* 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
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	-1 557 712,69	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-170 166,35	-
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	-	-
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>-1 727 879,04</b>	<b>-</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>143 073,81</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>-1 584 805,23</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-7 228 501,11	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G</b>	<b>-7 228 501,11</b>	<b>-</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>2 119 835,87</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>-5 108 665,24</b>	<b>-</b>
<b>Acomptes :</b>		
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	-	-
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôt sur le résultat V</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net I + II + III - IV - V</b>	<b>-6 457 158,25</b>	<b>-</b>

\* 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 INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».

## TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Actif net total</b>	<b>72 721 086,79</b>	111 745 669,90	127 711 889,07	160 968 868,93	110 597 977,56

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>ACTION A</b>					
<b>FR0011315696</b>					
Actif net	<b>48 612 738,72</b>	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	<b>14 669,1564</b>	19 401,6037	20 982,8535	20 610,143	18 069,685
Valeur liquidative unitaire	<b>3 313,94</b>	3 618,66	3 714,65	4 656,12	3 773,01
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-71,39</b>	36,73	-78,40	450,53	87,31

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>ACTION B</b>					
<b>FR0013173051</b>					
Actif net	<b>23 504 688,46</b>	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	<b>152 517,0535</b>	244 411,2398	289 342,0213	303 046,889	245 791,407
Valeur liquidative unitaire	<b>154,11</b>	166,84	169,82	211,07	169,76
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-1,96</b>	3,09	-3,89	21,82	3,89

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>ACTION Z</b>					
<b>FR0011318500</b>					
Actif net	<b>603 659,61</b>	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	<b>1 240,9943</b>	1 451,889	1 194,177	1 602,682	1 371,711
Valeur liquidative unitaire	<b>486,43</b>	522,15	526,99	649,45	506,43
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-1,93</b>	14,02	-1,00	84,89	29,28

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

# RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

## Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

## Règles et méthodes comptables

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

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

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

### Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### Parts d'organismes de titrisation :

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

### Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

### Cessions temporaires de titres :

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

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

### Titres de créances négociables :

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

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

Valeur de marché retenue :

### BTF/BTAN :

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

### Autres TCN :

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

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

### Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

### Options :

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

### Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

### Contrats de change à terme :

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

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

### Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

### Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

## EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>111 745 669,90</b>	-
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) <sup>(1)</sup>	22 346 047,10	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-52 830 439,98	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	416 189,92	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-1 727 879,04	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-7 228 501,11	-
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	-	-
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>72 721 086,79</b>	-

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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

FR0011315696	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 104,2742	10 840 062,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 836,7215	-26 888 969,42
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>-4 732,4473</b>	<b>-16 048 907,42</b>

### ACTION A

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

### ACTION B

FR0013173051	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	70 868,658	11 333 741,62
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-162 762,8443	-25 657 336,88
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>-91 894,1863</b>	<b>-14 323 595,26</b>

### ACTION B

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

### ACTION Z

FR0011318500	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	345,4624	172 243,48
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-556,3571	-284 133,68
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>-210,8947</b>	<b>-111 890,20</b>

### ACTION Z

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

**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
FR0011315696	ACTION A	Capitalisable	EUR	48 612 738,72	14 669,1564	3 313,94
FR0013173051	ACTION B	Capitalisable	EUR	23 504 688,46	152 517,0535	154,11
FR0011318500	ACTION Z	Capitalisable	EUR	603 659,61	1 240,9943	486,43

## 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				
		France+/-	Royaume-Uni +/-	Pays-Bas+/-	Italie+/-	Allemagne+/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	70 182,08	41 221,28	12 686,12	3 384,44	2 903,96	2 722,46
Opérations temporaires sur titres	12 172,09	10 557,55	-	895,59	470,01	199,75
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-12 686,12	-	-12 686,12	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>						
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
<b>Total</b>	<b>69 668,05</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

### 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	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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 +/-	
<b>Actif</b>						
Dépôts	-	-	-	-	-	
Obligations	-	-	-	-	-	
Titres de créances	-	-	-	-	-	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	
Comptes financiers	<b>2 474,87</b>	-	-	-	2 474,87	
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	
Comptes financiers	-	-	-	-	-	
Emprunts	-	-	-	-	-	
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	<b>N/A</b>	-	-	-	-	
Options	<b>N/A</b>	-	-	-	-	
Swaps	<b>N/A</b>	-	-	-	-	
Autres instruments financiers	<b>N/A</b>	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>N/A</b>	-	-	-	<b>2 474,87</b>	

## 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 +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 474,87	-	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 474,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d' EUR	GBP+/-	SEK+/-	Devise 03 +/-	Devise 04 +/-	Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	12 686,12	2 258,08	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12 686,12</b>	<b>2 258,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Exposition directe aux marchés de crédit

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

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux<sup>(1)</sup> 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
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers à terme non compensés</b>		
<b>Créances représentatives de titres financiers reçus en pension</b>		
<b>Créances représentatives de titres donnés en garantie</b>		
<b>Créances représentatives de titres financiers prêtés</b>		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	12 172,09	-
<b>Titres financiers empruntés</b>		
<b>Titres reçus en garantie</b>		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	12 686,12	-
<b>Titres financiers donnés en pension</b>		
<b>Créances</b>		
<b>Collatéral espèces</b>		
<b>Dépôt de garantie espèces versé</b>		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
<b>Dettes représentatives de titres donnés en pension</b>		
<b>Instruments financiers à terme non compensés</b>		
<b>Dettes</b>		
<b>Collatéral espèces</b>		

## 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
<b>Créances</b>	
Souscriptions à titre réductible	18 007,23
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	186 736,47
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres créiteurs divers	-
<b>Total des créances</b>	<b>204 743,70</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	-24 090,93
Achats à règlement différé	-74 726,20
Frais de gestion	-107 902,65
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
<b>Total des dettes</b>	<b>-206 719,78</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-1 976,08</b>

## Frais de gestion, autres frais et charges

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.15 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%	Néant	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%

Ces frais n'incluent pas les frais de recherche.

V

**ACTION A**

<b>FR0011315696</b>	<b>31.12.2024</b>
Frais fixes	1 187 622,01
Frais fixes en % actuel	2,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

**ACTION B**

<b>FR0013173051</b>	<b>31.12.2024</b>
Frais fixes	410 654,61
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

**ACTION Z**

<b>FR0011318500</b>	<b>31.12.2024</b>
Frais fixes	1 905,67
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
<b>Garanties reçues</b>	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
<b>Garanties données</b>	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
<b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>	-
<b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>	-
<b>Autres engagements hors-bilan</b>	-
<b>Total</b>	-

## 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
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements</b>			
	FR0012283406	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	580 150,00
<b>Total</b>			<b>580 150,00</b>

## DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Revenus nets</b>	<b>236 312,22</b>	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>236 312,22</b>	-
Report à nouveau	-	-
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>236 312,22</b>	-

\* 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

FR0011315696	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	13 101,66	-
<b>Total</b>	<b>13 101,66</b>	-
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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**

FR0013173051	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	212 503,94	-
<b>Total</b>	<b>212 503,94</b>	<b>-</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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**

FR0011318500	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	10 706,62	-
<b>Total</b>	<b>10 706,62</b>	<b>-</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-1 584 805,23</b>	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-1 584 805,23</b>	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,01	-
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-1 584 805,22</b>	-

\* 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

FR0011315696	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-1 060 424,85	-
<b>Total</b>	<b>-1 060 424,84</b>	-
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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

FR0013173051	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-511 286,09	-
<b>Total</b>	<b>-511 286,09</b>	<b>-</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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

FR0011318500	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-13 094,27	-
<b>Total</b>	<b>-13 094,27</b>	<b>-</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
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)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Instrument</b>	<b>Devise</b>	<b>Quantité</b>	<b>Montant</b>	<b>%AN</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>57 495 953,54</b>	<b>79,06</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>57 495 953,54</b>	<b>79,06</b>
Agences de médias			3 056 824,80	4,20
BILENDI	EUR	104 000	1 903 200,00	2,62
GL EVENTS	EUR	62 697	1 153 624,80	1,58
Audiovisuel et divertissements			-	-
YMAGIS	EUR	341 312	-	-
Biotechnologie			1 070 377,86	1,47
MEDINCELL SA	EUR	64 403	1 070 377,86	1,47
Chimie de spécialité			1 339 840,00	1,84
ROBERTET S.A.	EUR	1 580	1 339 840,00	1,84
Composants électriques			741 600,00	1,02
MERSEN	EUR	36 000	741 600,00	1,02
Conteneurs et emballages			1 218 785,20	1,68
FRANCOIS FERES	EUR	29 886	842 785,20	1,16
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	40 000	376 000,00	0,52
Défense			1 141 988,19	1,57
RENK GROUP AG	EUR	62 288	1 141 988,19	1,57
Détaillants et grossistes Alimentation			743 743,00	1,02
VENTE UNIQUE COM SA	EUR	57 211	743 743,00	1,02
Distributeurs Produits pharmaceutiques			158 040,00	0,22
REDCARE PHARMACY NV	EUR	1 200	158 040,00	0,22
Distributeurs spécialisés			2 422 943,76	3,33
ARAMIS GROUP SA S	EUR	180 000	1 461 600,00	2,01
HUNYVERS	EUR	97 302	961 343,76	1,32
Électricité alternative			100 536,15	0,14
LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	EUR	4 251	100 536,15	0,14
Équipements électroniques			3 542 511,04	4,87
EKINOPS	EUR	480 507	1 787 486,04	2,46
MGI DIGITAL TECHNOLOGY SA	EUR	88 000	1 355 200,00	1,86
VUSION GROUP	EUR	2 250	399 825,00	0,55
Équipements et services pétroliers			7 579 758,45	10,42
FUGRO NV	EUR	70 000	1 170 400,00	1,61
SAIPEM SPA	EUR	200 000	501 800,00	0,69
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	80 000	2 056 000,00	2,83

TECNICAS REUNIDAS	EUR	115 000	1 292 600,00	1,78
VALLOUREC SA	EUR	120 709	1 982 041,78	2,72
VIRIDIEN	EUR	11 341	576 916,67	0,79
Équipements médicaux			1 663 159,68	2,29
LUMIBIRD SA	EUR	177 688	1 663 159,68	2,29
Expert en finance			523 426,08	0,72
EDUFORM ACTION	EUR	1 090 471	523 426,08	0,72
Habillement et accessoires			1 099 755,81	1,51
DELTA PLUS GROUP	EUR	17 337	967 404,60	1,33
SMCP SAS	EUR	36 063	132 351,21	0,18
Hôtels			2 028 760,00	2,79
PIERRE & VACANCES	EUR	1 340 000	2 028 760,00	2,79
Industries diversifiées			1 386 041,88	1,91
BEFESA SA	EUR	43 000	892 680,00	1,23
MIPS AB	SEK	12 000	493 361,88	0,68
Ingénierie industrielle			1 180 002,62	1,62
ALIMAK GROUP AB	SEK	115 000	1 180 002,62	1,62
Logiciels			4 782 377,46	6,58
EQUASENS	EUR	1 462	64 693,50	0,09
ESKER	EUR	12 000	3 129 600,00	4,30
LECTRA	EUR	59 000	1 534 000,00	2,11
NAM R SA	EUR	193 157	54 083,96	0,08
Matériel de production d'énergie renouvelable			502 577,14	0,69
ENTECH SA	EUR	84 043	502 577,14	0,69
Métaux non ferreux			155 681,25	0,21
ERAMET	EUR	2 875	155 681,25	0,21
Outils industriels			1 875 522,32	2,58
EXAIL TECHNOLOGIES SA	EUR	108 037	1 875 522,32	2,58
Participation et promotion immobilières			584 713,54	0,80
INTEA FASTIGHETER AB	SEK	150 000	584 713,54	0,80
Pharmacie			1 202 700,00	1,65
VIRBAC SA	EUR	3 800	1 202 700,00	1,65
Pièces détachées d'automobiles			1 020 854,70	1,40
DELFINGEN INDUSTRY	EUR	24 201	355 754,70	0,49
SAF HOLLAND SE	EUR	45 000	665 100,00	0,91
Produits de beauté			1 190 160,00	1,64
INTERCOS SPA	EUR	85 500	1 190 160,00	1,64
Produits de loisirs			2 937 792,00	4,04
FONTAINE PAJOT	EUR	13 298	1 305 863,60	1,80
TECHNOGYM S.P.A	EUR	80 000	836 000,00	1,15
TRIGANO	EUR	6 508	795 928,40	1,09

Produits de soin personnel			1 224 000,00	1,68
INTER PARFUMS	EUR	30 000	1 224 000,00	1,68
Restaurants et bars			1 080 000,00	1,49
DO & CO AG	EUR	6 000	1 080 000,00	1,49
SCPI bien immobilier industriel et bureautique			907 500,00	1,25
ARGAN RAIT	EUR	15 000	907 500,00	1,25
Semi conducteurs			1 961 176,46	2,70
AIXTRON	EUR	60 143	915 376,46	1,26
SOITEC SA	EUR	12 000	1 045 800,00	1,44
Services de livraison			2 466 750,00	3,39
ID LOGISTICS GROUP	EUR	6 500	2 466 750,00	3,39
Services informatiques			3 593 369,75	4,94
NEURONES	EUR	22 000	966 900,00	1,33
SOPRA STERIA GROUP SA	EUR	4 500	769 500,00	1,06
SWORD GROUP	EUR	48 752	1 740 446,40	2,39
WAVESTONE SA	EUR	2 713	116 523,35	0,16
Services logiciels et informatiques			162 430,80	0,22
ASSYSTEM	EUR	3 416	162 430,80	0,22
Service traitement et d'élimination des déchets			621 600,00	0,86
SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	8 000	621 600,00	0,86
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			68 929,60	0,10
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	536	68 929,60	0,10
Télécommunications filaires			159 724,00	0,22
BROADPEAK	EUR	159 724	159 724,00	0,22
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>580 150,00</b>	<b>0,80</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>580 150,00</b>	<b>0,80</b>
PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	EUR	5 000	580 150,00	0,80
<b>Titres reçus en garantie</b>			<b>12 686 124,45</b>	<b>17,45</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>12 686 124,45</b>	<b>17,45</b>
Défense			10 320 108,73	14,19
BAE SYSTEMS PLC	GBP	742 940	10 320 108,73	14,19
Pharmacie			2 118 795,11	2,92
ASTRAZENECA PLC	GBP	16 735	2 118 795,11	2,92
Services multiples aux collectivités			247 220,61	0,34
NATIONAL GRID PLC	GBP	21 516	247 220,61	0,34

<b>Dettes représentatives des titres reçus en garantie</b>			<b>-12 686 124,45</b>	<b>-17,44</b>
<b>Créances représentatives de titres prêtés</b>			<b>12 168 933,65</b>	<b>16,73</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>12 168 933,65</b>	<b>16,73</b>
Agences de médias			45 227,20	0,06
GL EVENTS	EUR	2 458	45 227,20	0,06
Biotechnologie			424 092,54	0,58
MEDINCELL SA	EUR	25 517	424 092,54	0,58
Chimie de spécialité			356 160,00	0,49
ROBERTET S.A.	EUR	420	356 160,00	0,49
Conteneurs et emballages			476 965,40	0,66
FRANCOIS FERES	EUR	247	6 965,40	0,01
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	50 000	470 000,00	0,65
Défense			49 721,81	0,07
RENK GROUP AG	EUR	2 712	49 721,81	0,07
Distributeurs Produits pharmaceutiques			895 560,00	1,23
REDCARE PHARMACY NV	EUR	6 800	895 560,00	1,23
Électricité alternative			1 359 851,35	1,87
LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	EUR	57 499	1 359 851,35	1,87
Équipements électroniques			1 199 475,00	1,65
VUSION GROUP	EUR	6 750	1 199 475,00	1,65
Équipements et services pétroliers			70 458,22	0,10
VALLOUREC SA	EUR	4 291	70 458,22	0,10
Expert en finance			1 440,00	-
EDUFORM ACTION	EUR	3 000	1 440,00	-
Habillement et accessoires			1 047 006,96	1,44
SMCP SAS	EUR	285 288	1 047 006,96	1,44
Hôtels			151 400,00	0,21
PIERRE & VACANCES	EUR	100 000	151 400,00	0,21
Logiciels			902 750,00	1,24
EQUASENS	EUR	11 000	486 750,00	0,67
LECTRA	EUR	16 000	416 000,00	0,57
Métaux non ferreux			656 568,75	0,90
ERAMET	EUR	12 125	656 568,75	0,90
Outillage industriel			537 517,68	0,74
EXAIL TECHNOLOGIES SA	EUR	30 963	537 517,68	0,74
Produits de loisirs			61 178,60	0,08
FONTAINE PAJOT	EUR	623	61 178,60	0,08
Semi conducteurs			150 023,54	0,21
AIXTRON	EUR	9 857	150 023,54	0,21
Services informatiques			1 092 321,25	1,50
SWORD GROUP	EUR	1 378	49 194,60	0,07

## PLUVALCA INITIATIVES PME

WAVESTONE SA	EUR	24 287	1 043 126,65	1,43
Services logiciels et informatiques			967 975,35	1,33
ASSYSTEM	EUR	20 357	967 975,35	1,33
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			1 723 240,00	2,37
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	13 400	1 723 240,00	2,37
<b>Indemnités sur titres prêtés</b>			<b>3 160,07</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>			<b>70 248 197,26</b>	<b>96,60</b>

## 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 (*)
-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

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

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

(\*) 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	+/-
		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Options</b>				
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	+/-
		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Options</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Swaps</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) 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 (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-

(\*) 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	+/-	
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-	Classe de part couverte
<b>Futures</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Options</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Swaps</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Autres instruments</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Total</b>		-	-	-	

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

## Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	<b>70 248 197,26</b>
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
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	-
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs (+)</b>	<b>2 679 609,31</b>
<b>Autres passifs (-)</b>	<b>-206 719,78</b>
<b>Total = actif net</b>	<b>72 721 086,79</b>

## INFORMATIONS SFDR



SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Dénomination du produit : PLUVALCA INITIATIVES PME

Identifiant d'entité juridique : 969500KSL9MYV7JSK927

### 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 <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : %</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 <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des <b>caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 44,0% d'investissements durables</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b></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 INITIATIVES PME 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 ». Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées à partir d'une méthodologie interne. L'équipe de gestion suit cette note qu'ils s'engagent à améliorer dans le temps.

PLUVALCA INITIATIVES PME recherche à être acteur d'incitation à de meilleures pratiques pour les petites entreprises du fait de la proximité de ses gérants avec les entreprises investies. A cet égard, le PLUVALCA INITIATIVES PME s'engage à suivre particulièrement la féminisation des organes de direction.

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
Taux de féminisation des organes de direction	38.9%

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	31/12/2024
Taux de féminisation des organes de direction	38.6%

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

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par PLUVALCA INITIATIVES PME est de promouvoir la diversité au sein des organes de direction.

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

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

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

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

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

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

PLUVALCA INITIATIVES PME suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	31/12/2024
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	61%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

*Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

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



**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 INITIATIVES PME 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	7670	11759
1. Émissions de GES de niveau 2	1478	1994
1. Émissions de GES de niveau 3	64416	17304
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	101	119
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	816	268
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	130811419	954
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	1300647302	2661
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	5.7%	6.6%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	82.3%	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)	53	34
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	8.9%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	24	14
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	N/A	N/A
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	18%	26.9%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38.9%	38.6%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

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

PLUVALCA INITIATIVES PME 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	57%	23.4%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	9.7%	15.4%

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.

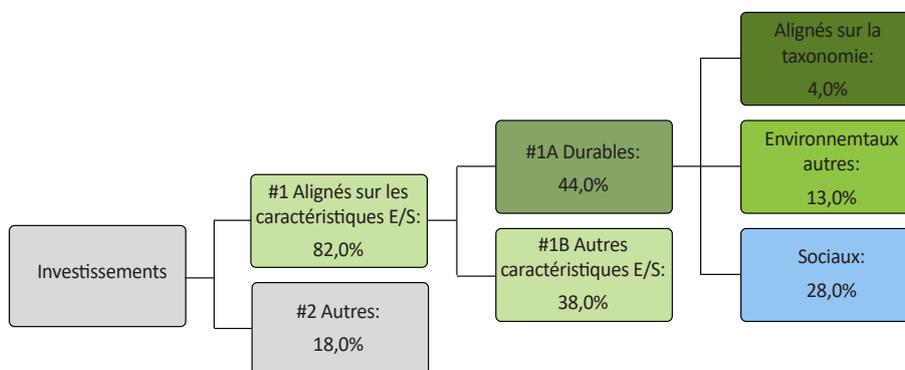
Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
ESKER	Technologies de l'information	4,3	France
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	3,4	France
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	3,3	France
PIERRE & VACANCES	Consommation discrétionnaire	3,0	France
TECHNIP ENERGIES NV	Energie	2,8	Pays-Bas

Principales positions du portefeuille au 31/12/2024.

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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

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

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

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA INITIATIVES PME sont :

Secteur	Poids (%)
Technologies de l'information	28,7
Industrie	18,7
Consommation discrétionnaire	15,2
Energie	15,2
Matériaux	5,5

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\* ?**

- Oui
  - Dans le gaz fossile
  - Dans l'énergie nucléaire
- Non

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

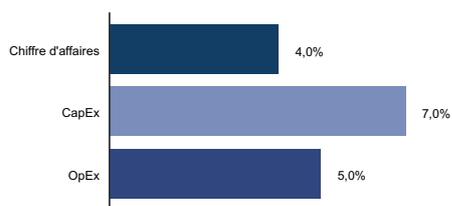
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement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

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

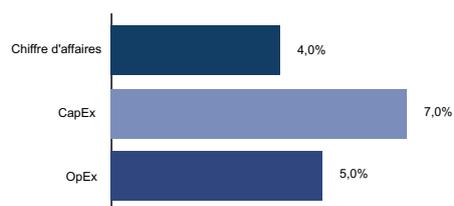
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

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



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



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

PLUVALCA INITIATIVES PME n'a réalisé aucun investissement dans des activités transitoires et habilitantes.



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

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



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

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par PLUVALCA INITIATIVES PME était de 13% au titre de la période sous revue.

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



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

La proportion d'investissements durables sur le plan social réalisée par PLUVALCA INITIATIVES PME était de 23% au titre de la période sous revue.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.



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

PLUVALCA INITIATIVES PME 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 de la société de gestion.
- 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 de la société de gestion et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



**Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par PLUVALCA INITIATIVES PME.



**Comptes annuels  
au 29.12.2023**

## BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>120 604 050,83</b>	135 630 148,42
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	110 177 859,18	123 420 260,39
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1,56	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	3 206 174,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
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	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	545 200,00	555 550,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	9 880 990,09	8 448 163,13
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>388 649,69</b>	45 219,49
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	388 649,69	45 219,49
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 703 948,53</b>	944 994,69
Liquidités	1 703 948,53	944 994,69
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>122 696 649,05</b>	136 620 362,60

## BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• Capital	110 256 170,00	130 484 716,07
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 598 116,45	-2 897 974,44
• Résultat de l'exercice	-108 616,55	125 147,44
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>111 745 669,90</b>	<b>127 711 889,07</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>10 543 324,99</b>	<b>8 686 114,86</b>
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	10 543 324,99	8 686 114,86
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>407 654,16</b>	<b>222 358,67</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	407 654,16	222 358,67
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>122 696 649,05</b>	<b>136 620 362,60</b>

## HORS BILAN

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
• 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)	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
• 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
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	32 920,77	2 100,42
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 398 464,69	1 896 707,96
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	438 991,43	524 476,59
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>1 870 376,89</b>	<b>2 423 284,97</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-2 136,17	-6 951,26
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-2 136,17</b>	<b>-6 951,26</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>1 868 240,72</b>	<b>2 416 333,71</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 981 770,82	-2 281 435,79
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-113 530,10</b>	<b>134 897,92</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	4 913,55	-9 750,48
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-108 616,55</b>	<b>125 147,44</b>



Comptes annuels  
**ANNEXES**

## RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

### ■ Comptabilisation des revenus

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

### ■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

### ■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :**

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

#### **Parts d'organismes de titrisation :**

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

#### **Acquisitions temporaires de titres :**

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

#### **Cessions temporaires de titres :**

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

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

#### **Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

### **BTF/BTAN :**

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

### **Autres TCN :**

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

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

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

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

### **Options :**

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

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

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

### **Opérations d'échange (swaps) :**

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme :**

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

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

## ■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

### Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.15 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%	Néant	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%

### Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>127 711 889,07</b>	160 968 868,93
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	23 957 345,49	34 975 005,95
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-37 037 015,36	-35 548 507,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 520 911,90	12 403 892,60
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-9 607 788,15	-13 816 795,36
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-167 179,71	-238 173,96
Différences de change	-	-18 565,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-4 518 963,24	-31 148 734,52
- Différence d'estimation exercice N	5 270 017,51	9 788 980,75
- Différence d'estimation exercice N-1	9 788 980,75	40 937 715,27
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-113 530,10	134 897,92
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	-	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>111 745 669,90</b>	127 711 889,07

# 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
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
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
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	9 880 990,09	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 703 948,53
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	9 880 990,09
Comptes financiers	1 703 948,53	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
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	-	-	-	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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).

<b>Créances</b>		<b>388 649,69</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Ventes règlements différés		304 889,64
-		83 760,05
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
<b>Dettes</b>		<b>407 654,16</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Achats règlements différés		253 515,81
Frais provisionnés		144 611,78
Rachat à payer		9 526,57
-		-
-		-
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 / FR0011315696	4 214,5863	15 310 578,67	5 795,8361	20 817 079,43	
Action B / FR0013173051	49 282,0609	8 268 561,98	94 212,8424	15 984 627,52	
Action Z / FR0011318500	705,1844	378 204,84	447,4724	235 308,41	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		5 268,97		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		5 268,97		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		-		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	

### 7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	<b>2,00</b>
Action B / FR0013173051	<b>1,15</b>
Action Z / FR0011318500	<b>0,30</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	<b>Montant</b>
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	-
Action B / FR0013173051	-
Action Z / FR0011318500	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

## Compléments d'information

### 8. Engagements reçus et donnés

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

### 9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	10 543 324,99
- 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	545 200,00
- autres instruments financiers	-

## Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

#### Acomptes versés au titre de l'exercice

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

## Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-108 616,55	125 147,44
<b>Total</b>	<b>-108 616,55</b>	<b>125 147,44</b>

<b>Action A / FR0011315696</b>	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-294 115,83	-200 624,96
<b>Total</b>	<b>-294 115,83</b>	<b>-200 624,96</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Action B / FR0013173051</b>	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	175 841,38	316 109,00
<b>Total</b>	<b>175 841,38</b>	<b>316 109,00</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0011318500</b>	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	9 657,90	9 663,40
<b>Total</b>	<b>9 657,90</b>	<b>9 663,40</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 598 116,45	-2 897 974,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>1 598 116,45</b>	<b>-2 897 974,44</b>

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Action A / FR0011315696</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 006 918,68	-1 444 614,91
<b>Total</b>	<b>1 006 918,68</b>	<b>-1 444 614,91</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Action B / FR0013173051</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	580 487,08	-1 442 495,87
<b>Total</b>	<b>580 487,08</b>	<b>-1 442 495,87</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0011318500</b>	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	10 710,69	-10 863,66
<b>Total</b>	<b>10 710,69</b>	<b>-10 863,66</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

## 12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	111 745 669,90	127 711 889,07	160 968 868,93	110 597 977,56	90 965 891,49

## Action A / FR0011315696

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	19 401,6037	20 982,8535	20 610,143	18 069,685	21 129,038
Valeur liquidative	3 618,66	3 714,65	4 656,12	3 773,01	3 044,55
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	36,73	-78,40	450,53	87,31	174,67

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 / FR0013173051

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	244 411,2398	289 342,0213	303 046,889	245 791,407	190 492,203
Valeur liquidative	166,84	169,82	211,07	169,76	136,87
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	3,09	-3,89	21,82	3,89	8,87

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 / FR0011318500

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	1 451,889	1 194,177	1 602,682	1 371,711	1 435,724
Valeur liquidative	522,15	526,99	649,45	506,43	392,1
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	14,02	-1,00	84,89	29,28	28,49

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Action</b>						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	10 159,00	36 115,25	EUR	0,03
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 831,00	10 064,21	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	934,00	3 320,37	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	6 245,00	22 200,98	EUR	0,02
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 205,00	4 283,78	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 078,00	10 942,29	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 753,00	6 231,92	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 000,00	10 665,00	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	4 100,00	14 575,50	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 335,00	11 855,93	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	5 000,00	17 775,00	EUR	0,02
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 156,00	11 219,58	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 095,00	7 447,73	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 347,00	8 343,59	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	95 099,00	338 076,95	EUR	0,30
FR0013452281	AGRIPOWER FRANCE SA	PROPRE	110 000,00	148 500,00	EUR	0,13
FR0014003U94	ARAMIS GROUP SA S	PROPRE	98 230,00	427 300,50	EUR	0,38
FR0010481960	ARGAN RAIT	PRETER	1 200,00	102 240,00	EUR	0,09
FR0010481960	ARGAN RAIT	PROPRE	12 800,00	1 090 560,00	EUR	0,98
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	53 373,00	2 641 963,50	EUR	2,36
FR0000063737	AUBAY	PROPRE	43 253,00	1 801 487,45	EUR	1,61
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	PGARAN	2 614 551,00	9 881 695,50	EUR	8,84
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	2 301,00	24 160,50	EUR	0,02
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	331,00	3 475,50	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	94 287,00	990 013,50	EUR	0,89
FR0000074072	BIGBEN INTERACTIVE	PRETER	3 762,00	13 016,52	EUR	0,01
FR0000074072	BIGBEN INTERACTIVE	PRETER	3 500,00	12 110,00	EUR	0,01
FR0000074072	BIGBEN INTERACTIVE	PROPRE	185 179,00	640 719,34	EUR	0,57
FR0004174233	BILENDI	PROPRE	133 998,00	2 090 368,80	EUR	1,87
FR001400AJZ7	BROADPEAK	PROPRE	277 410,00	782 296,20	EUR	0,70
FR0011648716	CARBIOS	PRETER	18 412,00	516 456,60	EUR	0,46
FR0011648716	CARBIOS	PRETER	3 652,00	102 438,60	EUR	0,09
FR0011648716	CARBIOS	PROPRE	22 936,00	643 354,80	EUR	0,58
FR0010828137	CARMILA ACT SAS REIT	PRETER	2 100,00	32 718,00	EUR	0,03
FR0010828137	CARMILA ACT SAS REIT	PROPRE	72 900,00	1 135 782,00	EUR	1,02
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	1 346,00	3 720,34	EUR	0,00
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	2 500,00	6 910,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	3 062,00	8 463,37	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PROPRE	204 165,00	564 312,06	EUR	0,50
FR0004152882	CLASQUIN	PROPRE	24 000,00	2 964 000,00	EUR	2,65
FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	PROPRE	24 946,00	1 229 837,80	EUR	1,10
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PRETER	199,00	15 402,60	EUR	0,01
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PRETER	1 000,00	77 400,00	EUR	0,07
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PRETER	200,00	15 480,00	EUR	0,01
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PROPRE	13 538,00	1 047 841,20	EUR	0,94
FR0013331212	DONT NOD ENTERTAINMENT SA	PROPRE	135 000,00	653 400,00	EUR	0,58
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PRETER	1 000,00	560,00	EUR	0,00
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PROPRE	1 099 000,00	615 440,00	EUR	0,55
FR0000130452	EIFFAGE	PGARAN	2 046,00	198 502,92	EUR	0,18
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	453 133,00	2 655 359,38	EUR	2,38
FR0014004362	ENTECH SA	PROPRE	130 000,00	1 170 000,00	EUR	1,05
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	27 000,00	1 649 700,00	EUR	1,48

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000035818	ESKER	PROPRE	15 249,00	2 433 740,40	EUR	2,18
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 227,00	23 681,10	EUR	0,02
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 230,00	23 739,00	EUR	0,02
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 253,00	24 182,90	EUR	0,02
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 845,00	35 608,50	EUR	0,03
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	198 445,00	3 829 988,50	EUR	3,43
FR0012419307	FOCUS ENTERTAINMENT SA	PROPRE	47 500,00	739 100,00	EUR	0,66
FR0010485268	FONTAINE PAJOT	PROPRE	21 000,00	2 404 500,00	EUR	2,15
FR0013295789	FRANCOIS FERES	PROPRE	47 666,00	2 140 203,40	EUR	1,92
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	19 000,00	2 278 100,00	EUR	2,04
IT0005531261	GENTILI MOSCONI SPA RG	PROPRE	232 963,00	815 370,50	EUR	0,73
FR0000066672	GL EVENTS	PROPRE	80 000,00	1 569 600,00	EUR	1,40
FR0014007LQ2	HUNYVERS	PROPRE	121 215,00	1 697 010,00	EUR	1,52
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	13 789,00	4 219 434,00	EUR	3,78
FR0000071797	INFOTEL	PROPRE	23 234,00	1 231 402,00	EUR	1,10
FR0004024222	INTER PARFUMS	PROPRE	18 500,00	932 400,00	EUR	0,83
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	40 000,00	2 270 000,00	EUR	2,03
FR0010722819	KALRAY	PRETER	307,00	6 370,25	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	390,00	8 092,50	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	500,00	10 375,00	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	570,00	11 827,50	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	64 428,00	1 336 881,00	EUR	1,20
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	4 000,00	204 800,00	EUR	0,18
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 825,00	93 440,00	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 553,00	130 713,60	EUR	0,12
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	51 200,00	EUR	0,05
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 239,00	114 636,80	EUR	0,10
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	446,00	22 835,20	EUR	0,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 203,00	112 793,60	EUR	0,10
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	51 200,00	EUR	0,05
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	146,00	7 475,20	EUR	0,01
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	450,00	23 040,00	EUR	0,02
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	979,00	50 124,80	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	51 200,00	EUR	0,05
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	232,00	11 878,40	EUR	0,01
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	46 927,00	2 402 662,40	EUR	2,15
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	2 000,00	59 600,00	EUR	0,05
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	1 000,00	29 800,00	EUR	0,03
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	1 000,00	29 800,00	EUR	0,03
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PROPRE	25 229,00	751 824,20	EUR	0,67
FR0000065484	LECTRA	PRETER	5 000,00	156 250,00	EUR	0,14
FR0000065484	LECTRA	PRETER	1 000,00	31 250,00	EUR	0,03
FR0000065484	LECTRA	PROPRE	25 843,00	807 593,75	EUR	0,72
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	211 000,00	2 569 980,00	EUR	2,30
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	370 000,00	2 253 300,00	EUR	2,02
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	743,00	3 529,25	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	98 276,00	466 811,00	EUR	0,42
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 036,00	7 459,20	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	4 500,00	32 400,00	EUR	0,03
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 000,00	7 200,00	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	5 000,00	36 000,00	EUR	0,03
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	5 000,00	36 000,00	EUR	0,03
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 053,00	7 581,60	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 607,00	11 570,40	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 071,00	7 711,20	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	900,00	6 480,00	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	2 399,00	17 272,80	EUR	0,02
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 808,00	13 017,60	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	6 538,00	47 073,60	EUR	0,04
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	580,00	4 176,00	EUR	0,00
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 544,00	11 116,80	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	830,00	5 976,00	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	931,00	6 703,20	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	2 933,00	21 117,60	EUR	0,02
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 348,00	9 705,60	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	1 123,00	8 085,60	EUR	0,01
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	2 593,00	18 669,60	EUR	0,02
FR0004065605	MEDINCELL SA	PROPRE	91 553,00	659 181,60	EUR	0,59
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	77 276,00	2 720 115,20	EUR	2,43
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PROPRE	80 000,00	1 304 000,00	EUR	1,17
FR0013482791	NACON SA SU	PROPRE	525 781,00	877 002,71	EUR	0,78
FR0014003J32	NAM R SA	PROPRE	250 547,00	197 431,04	EUR	0,18
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	40 000,00	1 211 200,00	EUR	1,08
FR0014003T71	OMER DECUGIS & CIE SA	PROPRE	239 999,00	991 195,87	EUR	0,89
FR0000061459	PERRIER (GERARD)	PROPRE	12 000,00	1 197 600,00	EUR	1,07
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PROPRE	1 400 000,00	2 172 800,00	EUR	1,94
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	141 127,00	2 712 460,94	EUR	2,43
FR0000131906	RENAULT SA	PGARAN	6 493,00	239 624,17	EUR	0,21
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	3 972,00	14 140,32	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 000,00	7 120,00	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	3 375,00	12 015,00	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	14 057,00	50 042,92	EUR	0,04
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	6 390,00	22 748,40	EUR	0,02
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	3 610,00	12 851,60	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	5 643,00	20 089,08	EUR	0,02
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	707,00	2 516,92	EUR	0,00
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	591 228,00	2 104 771,68	EUR	1,88
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PROPRE	2 164,00	1 796 120,00	EUR	1,61
FR0000120578	SANOFI	PGARAN	2 490,00	223 502,40	EUR	0,20
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	19 599,00	2 155 890,00	EUR	1,93
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PRETER	2 500,00	339 500,00	EUR	0,30
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PRETER	2 000,00	271 600,00	EUR	0,24
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PRETER	3 884,00	527 447,20	EUR	0,47
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PRETER	4 530,00	615 174,00	EUR	0,55
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PRETER	2 400,00	325 920,00	EUR	0,29
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PROPRE	505,00	68 579,00	EUR	0,06
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	39 512,00	135 131,04	EUR	0,12
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	158 134,00	540 818,28	EUR	0,48
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	302 354,00	1 034 050,68	EUR	0,93
FR0013227113	SOITEC SA	PRETER	9 988,00	1 616 058,40	EUR	1,45
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	2 012,00	325 541,60	EUR	0,29
FR00140043Y1	SPARTOO SAS	PROPRE	400 000,00	164 400,00	EUR	0,15
FR0010528059	STREAMWIDE	PROPRE	55 215,00	1 153 993,50	EUR	1,03
FR0004180578	SWORD GROUP	PROPRE	53 000,00	2 112 050,00	EUR	1,89
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	19 536,00	2 897 188,80	EUR	2,59
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	89 291,00	1 252 306,28	EUR	1,12
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	12 000,00	168 300,00	EUR	0,15
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	33 361,00	467 888,03	EUR	0,42
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	25 517,00	357 875,93	EUR	0,32
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	40 130,00	562 823,25	EUR	0,50
FR0010766667	VENTE UNIQUE COM SA	PROPRE	100 000,00	1 250 000,00	EUR	1,12
FR0004186856	VETOQUINOL	PROPRE	4 500,00	460 800,00	EUR	0,41

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	150 000,00	42 450,00	EUR	0,04
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	35 000,00	9 905,00	EUR	0,01
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	4 000,00	1 132,00	EUR	0,00
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	20 000,00	5 660,00	EUR	0,01
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	40 435,00	11 443,11	EUR	0,01
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PROPRE	1 427 186,00	403 893,64	EUR	0,36
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	1 213,00	156 477,00	EUR	0,14
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	504,00	65 016,00	EUR	0,06
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PROPRE	18 170,00	2 343 930,00	EUR	2,10
FR0012532810	WAGA ENERGY	PRETER	400,00	10 180,00	EUR	0,01
FR0012532810	WAGA ENERGY	PROPRE	19 803,00	503 986,35	EUR	0,45
FR0013357621	WAVESTONE SA	PROPRE	35 651,00	2 092 713,70	EUR	1,87
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	PROPRE	170 000,00	1 730 600,00	EUR	1,55
FR0011471291	YMAGIS	PROPRE	341 312,00	0,00	EUR	0,00
<b>Total Action</b>				<b>120 044 019,25</b>		<b>107,43</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0012283406	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	PROPRE	5 000,00	545 200,00	EUR	0,49
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>545 200,00</b>		<b>0,49</b>
<b>Warrant</b>						
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PROPRE	156 273,00	1,56	EUR	0,00
FR0013484466	YMAGIS WRT 30/06/2024	PROPRE	341 312,00	0,00	EUR	0,00
<b>Total Warrant</b>				<b>1,56</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>120 589 220,81</b>		<b>107,91</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-9 526,57	-9 526,57	EUR	-0,01
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-253 515,81	-253 515,81	EUR	-0,23
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 703 948,53	1 703 948,53	EUR	1,52
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	5 242,40	5 242,40	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	83 760,05	83 760,05	EUR	0,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Vte diff titres EUR	PROPRE	299 647,24	299 647,24	EUR	0,27
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>1 829 555,84</b>		<b>1,64</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	-108 176,62	-108 176,62	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-36 259,98	-36 259,98	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-175,18	-175,18	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-144 611,78</b>		<b>-0,13</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>1 684 944,06</b>		<b>1,51</b>
<b>Dossiers</b>						
<b>AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>						
PDC-04077267	PDC/ES0113900J37/31/	PGAR1	-9 902 611,91	-9 881 695,50	EUR	-8,84
PDC-04077263	PDC/FR0000120578/31/	PGAR1	-222 257,40	-223 502,40	EUR	-0,20
PDC-04077258	PDC/FR0000130452/31/	PGAR1	-198 011,88	-198 502,92	EUR	-0,18
PDC-04077255	PDC/FR0000131906/31/	PGAR1	-241 182,49	-239 624,17	EUR	-0,21
<b>Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>				<b>-10 543 324,99</b>		<b>-9,44</b>
<b>Dossier de pret de titres</b>						
PT—00244229	FIX BIGBEN INTERA	PRET	16 602,60	7,61	EUR	0,00
PT—00245789	FIX BIGBEN INTERA	PRET	15 574,68	57,11	EUR	0,00
PT—00247469	FIX KALRAY	PRET	9 500,00	47,90	EUR	0,00
PT—00247525	FIX KALRAY	PRET	10 830,00	15,39	EUR	0,00
PT—00247169	FIX WAGA ENERGY	PRET	9 960,00	0,72	EUR	0,00
PT—00249068	PT/FR0000062671/04/1	PRET	21 717,90	1,56	EUR	0,00
PT—00248137	PT/FR0000062671/08/1	PRET	30 627,00	55,15	EUR	0,00
PT—00246475	PT/FR0000062671/21/0	PRET	24 032,54	1,30	EUR	0,00
PT—00248625	PT/FR0000062671/22/1	PRET	20 934,60	45,23	EUR	0,00
PT—00244620	PT/FR0000065484/07/0	PRET	28 850,00	2,64	EUR	0,00
PT—00242424	PT/FR0000065484/26/0	PRET	172 000,00	1,05	EUR	0,00
PT—00248225	PT/FR0000066607/10/1	PRET	27 300,00	84,74	EUR	0,00
PT—00249759	PT/FR0000066607/19/1	PRET	57 600,00	3,46	EUR	0,00
PT—00249898	PT/FR0000066607/21/1	PRET	30 300,00	1,82	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00248069	PT/FR0004045847/06/1	PRET	133 430,00	2 723,44	EUR	0,00
PT—00233420	PT/FR0004045847/16/0	PRET	48 434,40	470,94	EUR	0,00
PT—00246860	PT/FR0004065605/02/1	PRET	6 400,00	80,67	EUR	0,00
PT—00245712	PT/FR0004065605/04/0	PRET	7 490,41	3,15	EUR	0,00
PT—00246937	PT/FR0004065605/04/1	PRET	30 750,00	387,58	EUR	0,00
PT—00245803	PT/FR0004065605/06/0	PRET	17 580,54	7,39	EUR	0,00
PT—00245918	PT/FR0004065605/08/0	PRET	7 189,84	3,02	EUR	0,00
PT—00244752	PT/FR0004065605/10/0	PRET	3 891,80	102,62	EUR	0,00
PT—00244817	PT/FR0004065605/11/0	PRET	10 190,40	191,25	EUR	0,00
PT—00249464	PT/FR0004065605/13/1	PRET	6 183,00	2,67	EUR	0,00
PT—00249556	PT/FR0004065605/14/1	PRET	16 001,33	6,91	EUR	0,00
PT—00248475	PT/FR0004065605/16/1	PRET	6 486,48	84,09	EUR	0,00
PT—00245036	PT/FR0004065605/17/0	PRET	5 436,50	68,52	EUR	0,00
PT—00247484	PT/FR0004065605/20/1	PRET	31 500,00	397,03	EUR	0,00
PT—00245218	PT/FR0004065605/21/0	PRET	5 883,92	74,16	EUR	0,00
PT—00248580	PT/FR0004065605/21/1	PRET	9 883,05	128,13	EUR	0,00
PT—00249946	PT/FR0004065605/22/1	PRET	12 059,36	5,21	EUR	0,00
PT—00248788	PT/FR0004065605/24/1	PRET	6 597,36	85,53	EUR	0,00
PT—00246653	PT/FR0004065605/26/0	PRET	28 035,00	11,78	EUR	0,00
PT—00245520	PT/FR0004065605/29/0	PRET	19 475,12	245,47	EUR	0,00
PT—00250039	PT/FR0004065605/29/1	PRET	44 458,40	19,21	EUR	0,00
PT—00245637	PT/FR0004065605/31/0	PRET	9 233,80	116,38	EUR	0,00
PT—00247889	PT/FR0010282822/01/1	PRET	415 854,00	76,24	EUR	0,00
PT—00247892	PT/FR0010282822/01/1	PRET	366 649,60	67,22	EUR	0,00
PT—00249636	PT/FR0010282822/15/1	PRET	237 600,00	1,45	EUR	0,00
PT—00246308	PT/FR0010282822/18/0	PRET	293 280,00	3,52	EUR	0,00
PT—00247544	PT/FR0010282822/23/1	PRET	257 000,00	92,55	EUR	0,00
PT—00249313	PT/FR0010425595/08/1	PRET	6 550,00	1,89	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00249560	PT/FR0010425595/14/1	PRET	8 028,56	2,70	EUR	0,00
PT—00250005	PT/FR0010425595/28/1	PRET	4 075,69	1,32	EUR	0,00
PT—00249248	PT/FR0010481960/07/1	PRET	93 600,00	0,57	EUR	0,00
PT—00249138	PT/FR0010557264/05/1	PRET	3 193,25	1,07	EUR	0,00
PT—00249142	PT/FR0010557264/05/1	PRET	16 549,25	5,56	EUR	0,00
PT—00245807	PT/FR0010557264/06/0	PRET	31 543,70	10,60	EUR	0,00
PT—00249245	PT/FR0010557264/07/1	PRET	2 890,73	0,97	EUR	0,00
PT—00249554	PT/FR0010557264/14/1	PRET	8 408,07	2,83	EUR	0,00
PT—00247483	PT/FR0010557264/20/1	PRET	5 530,80	55,77	EUR	0,00
PT—00246480	PT/FR0010557264/21/0	PRET	7 621,74	2,56	EUR	0,00
PT—00247644	PT/FR0010557264/25/1	PRET	5 538,92	55,85	EUR	0,00
PT—00245478	PT/FR0010557264/28/0	PRET	8 385,00	78,51	EUR	0,00
PT—00248891	PT/FR0010557264/28/1	PRET	4 855,81	47,21	EUR	0,00
PT—00245527	PT/FR0010557264/29/0	PRET	11 459,50	111,42	EUR	0,00
PT—00245530	PT/FR0010557264/29/0	PRET	10 238,45	95,86	EUR	0,00
PT—00245602	PT/FR0010557264/30/0	PRET	15 350,00	143,72	EUR	0,00
PT—00248978	PT/FR0010557264/30/1	PRET	8 526,06	85,97	EUR	0,00
PT—00247028	PT/FR0010722819/06/1	PRET	6 508,40	72,66	EUR	0,00
PT—00247127	PT/FR0010722819/10/1	PRET	7 503,60	83,77	EUR	0,00
PT—00246856	PT/FR0010820274/02/1	PRET	17 831,88	64,22	EUR	0,00
PT—00249070	PT/FR0010820274/04/1	PRET	11 475,00	1,38	EUR	0,00
PT—00246978	PT/FR0010820274/05/1	PRET	11 172,95	40,24	EUR	0,00
PT—00248139	PT/FR0010820274/08/1	PRET	49 199,50	177,18	EUR	0,00
PT—00247132	PT/FR0010820274/10/1	PRET	19 713,15	70,99	EUR	0,00
PT—00249635	PT/FR0010820274/15/1	PRET	6 740,00	0,81	EUR	0,00
PT—00248508	PT/FR0010820274/17/1	PRET	14 875,14	53,57	EUR	0,00
PT—00246815	PT/FR0010820274/29/0	PRET	2 159,89	0,26	EUR	0,00
PT—00249639	PT/FR0010828137/15/1	PRET	31 878,00	0,10	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237293	PT/FR0010882886/02/1	PRET	820,00	1,48	EUR	0,00
PT—00249633	PT/FR0011049824/15/1	PRET	3 113,17	1,31	EUR	0,00
PT—00247972	PT/FR0011648716/02/1	PRET	75 048,60	540,53	EUR	0,00
PT—00248012	PT/FR0011648716/03/1	PRET	378 366,60	2 725,14	EUR	0,00
PT—00245742	PT/FR0013030152/05/0	PRET	40 971,15	2,95	EUR	0,00
PT—00240535	PT/FR0013030152/06/0	PRET	44 750,00	64,46	EUR	0,00
PT—00249198	PT/FR0013030152/06/1	PRET	11 391,20	0,82	EUR	0,00
PT—00240756	PT/FR0013030152/10/0	PRET	99 859,40	179,81	EUR	0,00
PT—00240761	PT/FR0013030152/10/0	PRET	19 891,60	28,65	EUR	0,00
PT—00246046	PT/FR0013030152/12/0	PRET	40 850,00	2,94	EUR	0,00
PT—00243123	PT/FR0013030152/14/0	PRET	46 750,00	84,18	EUR	0,00
PT—00241699	PT/FR0013030152/22/0	PRET	83 383,55	150,14	EUR	0,00
PT—00245276	PT/FR0013030152/22/0	PRET	19 372,50	41,86	EUR	0,00
PT—00240280	PT/FR0013030152/27/0	PRET	81 577,50	146,89	EUR	0,00
PT—00250002	PT/FR0013030152/28/1	PRET	208 000,00	14,98	EUR	0,00
PT—00240346	PT/FR0013030152/31/0	PRET	114 757,35	206,63	EUR	0,00
PT—00244357	PT/FR0013030152/31/0	PRET	6 716,00	16,93	EUR	0,00
PT—00249024	PT/FR0013214145/01/1	PRET	143 033,44	0,44	EUR	0,00
PT—00248370	PT/FR0013214145/14/1	PRET	604 071,88	55,37	EUR	0,00
PT—00249818	PT/FR0013227113/20/1	PRET	1 622 550,60	2,83	EUR	0,00
PT—00249466	PT/FR0013283108/13/1	PRET	13 790,70	3,31	EUR	0,00
PT—00249634	PT/FR0013283108/15/1	PRET	13 800,00	3,31	EUR	0,00
PT—00250001	PT/FR0013283108/28/1	PRET	78 500,00	18,85	EUR	0,00
PT—00245800	PT/FR0013481835/06/0	PRET	7 988,00	9,59	EUR	0,00
PT—00245316	PT/FR0013481835/23/0	PRET	16 942,26	610,12	EUR	0,00
PT—00245415	PT/FR0013481835/25/0	PRET	63 150,00	2 274,15	EUR	0,00
PT—00246654	PT/FR0013481835/26/0	PRET	1 532,00	1,75	EUR	0,00
PT—00245472	PT/FR0013481835/28/0	PRET	14 917,00	537,19	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00245847	PT/FR0013506730/07/0	PRET	1 141 138,98	1,99	EUR	0,00
PT—00243084	PT/FR0013506730/13/0	PRET	269 459,52	14,11	EUR	0,00
PT—00247260	PT/FR0013506730/13/1	PRET	373 976,81	19,59	EUR	0,00
PT—00248416	PT/FR0013506730/15/1	PRET	148 080,00	7,76	EUR	0,00
PT—00249197	PT/FR0014003FE9/06/1	PRET	3 415,92	0,04	EUR	0,00
PT—00248933	PT/FR0014003FE9/29/1	PRET	23 746,32	8,55	EUR	0,00
<b>Total Dossier de pret de titres</b>				<b>14 830,02</b>		<b>0,01</b>
<b>Total Dossiers</b>				<b>-10 528 494,97</b>		<b>-9,42</b>
<b>Total PLUVALCA INITIATIVES PME</b>				<b>111 745 669,90</b>		<b>100,00</b>