



FINANCIÈRE
ARBEVEL

10-12, avenue de Messine
75008 PARIS - FRANCE
Tél. : +33 (0)1 56 59 11 33 - Fax : +33 (0)1 56 59 11 39
www.arbevel.com

Paris, le 30 Novembre 2011,

Chers Souscripteurs,

Votre dépositaire vous a récemment adressé un courrier afin de vous informer de modifications apportées aux prospectus des fonds PLUVALCA France et PLUVALCA France Small Caps.

Nous souhaitons vous apporter des éléments d'explication sur la modification qui consiste à la mise en place d'une commission de surperformance de 20% aux fonds PLUVALCA France Small Caps (FR0000422859) et PLUVALCA France (FR0000422842) à partir du 1^{er} janvier 2012.

Cette commission est présente dans la grande majorité des fonds actions et est conforme aux pratiques et aux normes de la profession. Nous n'avons pas souhaité la mettre en place dès la reprise de la société en mars 2009 car nous voulions, dans un premier temps, ramener les performances de nos fonds à des niveaux adaptés à leurs indices respectifs et attendions de prouver notre capacité à générer de la surperformance.

Dans un souci de transparence et d'équité, nous n'avons pas souhaité la mise en place, pourtant fréquente, de commission de mouvement sur nos fonds. De même, sur les deux fonds, la commission de surperformance correspondra à 20% de l'écart entre la performance du fonds et celle de son indice de référence et s'accompagnera d'un changement de ce dernier, calculé désormais avec les dividendes réinvestis. Par ailleurs, cette commission de surperformance sera calculée et perçue si, et seulement si, la performance du fonds est positive et supérieure à son indice de référence.

Pour PLUVALCA France Small Caps, nous avons choisi le CAC Mid and Small (indice boursier composé de 190 capitalisations de l'univers des PME) et pour PLUVALCA France, le SBF 120 (indice boursier composé des 120 premières capitalisations françaises).

Vous remerciant de votre confiance, nous restons à votre disposition pour tout complément d'information et vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, à l'expression de nos salutations distinguées.

L'équipe de Financière ARBEVEL