

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA INITIATIVES PME

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
24	Comptes annuels
25	Bilan actif
26	Bilan passif
27	Hors bilan
28	Compte de résultat
29	Annexes
30	Règles et méthodes comptables
33	Évolution de l'actif net
34	Compléments d'information
47	Inventaire
59	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION A

ISIN : FR0011315696

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

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

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

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

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

Objectifs | PLUVALCA 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 ». Il est classé « Actions françaises ». L'indice CAC SMALL est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Il est ainsi constitué d'un portefeuille relativement large composé de (i) sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle, (ii) ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance, (iii) ou sociétés en retournement.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier qui permet notamment de révéler les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières et qui repose sur les principaux éléments suivants : (i) les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience du management, positionnement concurrentiel, caractéristique du secteur d'activité; (ii) la santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciers, de la solvabilité et de la performance opérationnelle; (iii) le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre; (iv) la détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de méthodes de valorisation adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion procède également à une analyse des caractéristiques ESG 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 était constatée dans un délai raisonnable. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Le compartiment respecte 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) 60% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 10% maximum en actions hors France.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.

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

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

- 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.

Le compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces, (iii) les acquisitions et cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | CAC Small Dividendes Réinvestis

Affectation des revenus | Capitalisation

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

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

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION B

ISIN : FR0013173051

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

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

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

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

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

Objectifs | PLUVALCA 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 ». Il est classé « Actions françaises ». L'indice CAC SMALL est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Il est ainsi constitué d'un portefeuille relativement large composé de (i) sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle, (ii) ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance, (iii) ou sociétés en retournement.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier qui permet notamment de révéler les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières et qui repose sur les principaux éléments suivants : (i) les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience du management, positionnement concurrentiel, caractéristique du secteur d'activité; (ii) la santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciers, de la solvabilité et de la performance opérationnelle; (iii) le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre; (iv) la détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de méthodes de valorisation adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion procède également à une analyse des caractéristiques ESG 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 était constatée dans un délai raisonnable. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Le compartiment respecte 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) 60% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 10% maximum en actions hors France.
 - De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
 - La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
 - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
 - 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.

Le compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces, (iii) les acquisitions et cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | CAC Small Dividendes Réinvestis

Affectation des revenus | Capitalisation

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

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

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION Z

ISIN : FR0011318500

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

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)

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

Date de production | 31/05/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

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

Objectifs | PLUVALCA 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 ». Il est classé « Actions françaises ».

L'indice CAC SMALL est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Il est ainsi constitué d'un portefeuille relativement large composé de (i) sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle, (ii) ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance, (iii) ou sociétés en retournement.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier qui permet notamment de révéler les anomalies de valorisation induites par la faible couverture des petites et très petites capitalisations boursières et qui repose sur les principaux éléments suivants : (i) les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience du management, positionnement concurrentiel, caractéristique du secteur d'activité; (ii) la santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciers, de la solvabilité et de la performance opérationnelle; (iii) le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre; (iv) la détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de méthodes de valorisation adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion procède également à une analyse des caractéristiques ESG 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 était constatée dans un délai raisonnable. Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Le compartiment respecte 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) 60% minimum sur le marché des actions françaises, (ii) jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation, (iii) de 0% à 10% maximum en actions hors France.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.

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

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

Le compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces, (iii) les acquisitions et cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | CAC Small Dividendes Réinvestis

Affectation des revenus | Capitalisation

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

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

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

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

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 décembre 2023. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

Environnement Economique

L'année 2023 a démarré de bon augure à la suite de signaux positifs sur le front de l'inflation et sur fond d'espoir d'une réouverture de la Chine. Cependant, les faillites et difficultés du secteur bancaire américain à la suite de la hausse des taux ont à nouveau alimenté les craintes de l'impact de la hausse des taux sur la capacité de financement des entreprises et en conséquence l'impact sur l'économie. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs ont à nouveau repris le chemin de la sous-performance à partir de mars 2023. La reprise largement moins soutenue que les attentes de la Chine est venue s'ajouter aux nombreuses craintes sur le ralentissement économique, malgré une inflation qui tardait à refluer jusqu'à cet automne, limitant les espoirs d'un assouplissement possible des banques centrales. Ce contexte d'incertitudes a emmené le marché sur des points bas jusqu'à fin octobre avant de rebondir sur la fin d'année sur une anticipation des investisseurs de première baisse de taux en 2024.

Performance

L'année 2023 a été dans la continuité de 2022 et a été pénalisée par une faible visibilité et surtout une problématique de liquidité sur la classe d'actifs des petites et moyennes valeurs. L'effet taille a à nouveau joué un rôle clé cette année dans la performance avec une dispersion forte des indices (CAC 40 DR +19.3%, SBF 120 DR +18.0%, CAC Mid & Small DR +3.9%, CAC Small DR -1.3%).

Dans ce contexte, Pluvalca Initiatives PME affiche une baisse de 2.6% (Part A) sur l'année 2023, à comparer à un repli de 1.3% de l'indicateur de référence (CAC Small dividendes réinvestis), et de 4.9% de l'indice Enternext PEA PME.

	Part A	Part B	Part Z
VL au 29/12/23	3618,66	166,84	522,15
Performance annuelle	-2,6%	-1,7%	-0,9%

Analyse de la performance 2023

La hausse des taux et la baisse de la liquidité ont logiquement pénalisé les small et midcaps (mouvement « flight to liquidity »). Cette sous-performance est à mettre en parallèle d'une poursuite de la décollecte de la classe d'actifs depuis mi-2018. En conséquence, les plus petites capitalisations ont largement sous-performé du fait notamment d'une liquidité réduite comme présenté dans le tableau ci-dessous.

Capitalisation boursière (M€)		PI PME- A
	Poids moyen	Perf 2023
Perf YTD		-2,6%
> 5000	0.6%	-1.5%
1000-5000	23.7%	+23,3%
500-1000	24.8%	+16,3%
150-500	31.0%	-6,3%
< 150	18.5%	-31,9%

Rapport d'activité

Les valeurs inférieures à 1Md€ de capitalisation boursière et notamment les microcaps sous 500M€ de capitalisation boursière (près de 50% de l'actif) ont largement souffert de l'aversion au risque des investisseurs.

GICS Secteur		PI PME - A
	Poids moyen	Contribution 2023
Performance PI PME - A		-2.6%
Cash	1.5%	0.0%
Energie	10.9%	3.4%
Industrie	19.7%	3.1%
Immobilier	0.6%	0.2%
Services aux collectivités	0.4%	-0.1%
Matériaux	5.1%	-0.1%
Finance	0.6%	-0.2%
Consommation de base	1.3%	-0.3%
Consommation discrétionnaire	18.3%	-0.4%
Technologies de l'information	27.8%	-0.7%
Soins de santé	5.5%	-1.2%
Services de communication	8.4%	-4.6%

L'analyse sectorielle du fonds sur 2023 fait ressortir les principaux éléments suivants :

- Comme en 2022, notre positionnement important en **Energie** a été bénéfique. La poche est la plus forte contribution à la performance sur l'année 2023. Nous avons en fin d'année soldé nos positions en Esso et CGG et commencé à prendre des profits sur Maurel & Prom.
- La poche **Industrie** a également contribué favorablement après avoir fortement souffert l'année précédente sur fond de difficultés de supply chain et d'inflation. Clasquin ressort comme le principal contributeur dans le secteur à la suite du projet de cession de la société au logisticien MSC.
- En revanche, les valeurs **Technologies**, plus gros poids de l'actif, ont continué à peser sur la performance en 2023 dans le contexte de resserrement monétaire défavorable aux valeurs de croissance. De plus, le ralentissement économique en cours a également entraîné des décalages et gels de projets notamment chez Ekinops, Lumibird, Broadpeak ou MGI Digital Graphic. La performance des sociétés de services a aussi été mitigée sur fonds de ralentissement macro (Aubay, Infotel).
- La principale déception de la poche **Santé** vient de Equasens qui a délivré une croissance inférieure aux attentes sur fond d'effet de base du Ségur de la Santé. Le titre, en recul de 17%, coûte 0.4 point de performance. Le reste de la poche, principalement composé de valeurs de biotechnologies, a souffert des problématiques de refinancement avec les taux élevés et le manque d'appétit pour le risque des investisseurs. Le momentum s'inverse sur la fin d'année dans le contexte de détente sur les taux.
- **Les services de communication** ressortent comme le principal contributeur négatif coûtant 4.6 points de performance. Le fonds a été pénalisé par le secteur des jeux vidéos, secteur sur lequel nous espérions une amélioration après le contrecoup du covid. Cependant, le secteur a de nouveau dû faire face à des déceptions sur des sorties de jeux en raison de problématique de qualité et d'un contexte concurrentiel soutenu (DontNod, Focus Entertainment, Nacon), entraînant en conséquence des nouveaux décalages de jeux afin d'optimiser le retour sur investissement. Xilam Animation, producteur de contenus, a également révisé ses perspectives soudainement en raison d'une absence de commandes de contenus

de la part de Disney et Netflix qui réduisent les budgets animations. Cette déception non anticipée et significative a fait chuter le titre de 87% sur l'année. Reworld Media, a connu un premier semestre difficile en raison de l'inflation de ses coûts notamment du papier et d'un contexte de consommation morose.

Top 3 contributeurs positifs FY2023

Maurel & Prom – Poids moyen : 2,3% / Performance +61% / Contribution : +1.5%

Maurel & Prom ressort comme le principal contributeur sur l'année malgré un premier semestre difficile. La hausse du baril couplée à l'annonce de l'acquisition d'Assala au Gabon et de la réouverture partielle du Venezuela est venue alimenter la performance du titre. Nous avons pris une partie de nos profits.

Clasquin – Poids moyen : 1,1% / Performance +125% / Contribution : +1.1%

Clasquin, opérateur logistique, a profité d'une performance fondamentale excellente malgré un ralentissement du marché du fret (volumes et prix) et en fin d'année de l'annonce de discussions engagées avec MSC qui souhaite racheter la société.

Française de l'Energie – Poids moyen : 2,7% / Performance +30% / Contribution : +0.8%

Française de l'Energie a profité de la renégociation de ses prix en 2022 permettant d'afficher de bons résultats sur l'année. Le groupe avance également sur le développement de Cryopur, permettant de commencer à valoriser cette activité. Surtout le groupe a obtenu l'accord de concession du bassin minier lorrain qui était en attente depuis l'introduction en bourse. Le groupe va dorénavant pouvoir exploiter le gaz lorrain dans les années à venir. Un plan de développement sera présenté à la communauté d'investisseurs au premier trimestre 2024.

Top 3 contributeurs négatifs FY2023

SMCP – Poids moyen : 2,2% / Performance -47% / Contribution : -1.3%

Nous détenons une position importante en SMCP afin de jouer une réouverture de la Chine favorable à la croissance et à la rentabilité de la société et potentiellement un changement capitalistique. Malheureusement, la Chine a déçu sur l'année 2023 avec un retour du consommateur très modéré, alors que le ralentissement sur les pays plus matures s'est accéléré tout au long de l'année (Europe, Amérique du Nord). Ce faible contexte de consommation a contraint la société à réviser ses objectifs annuels, en conséquence la prime spéculative s'est totalement effondrée. Nous avons maintenu notre position considérant que la situation reste principalement conjoncturelle alors que la valorisation ne nous semble pas refléter la valeur fondamentale de la société. Cependant, le momentum reste faible dans les mois à venir.

Focus Entertainment – Poids moyen : 0,9% / Performance -67% / Contribution : -1,2%

Comme expliqué plus haut, le groupe a connu un échec important lors de la sortie de son jeu Atlas Fallen, entraînant ainsi une dépréciation d'actifs importante. En conséquence, le groupe a préféré décaler la sortie de ses projets jeux (Banishers et Space Marine 2) afin d'optimiser leur succès. En conséquence, cet enchaînement de mauvaises nouvelles est venu pénaliser le titre, accentué par des craintes sur le risque d'une augmentation de capital. Nous avons conservé notre position et espérons une amélioration de la situation en 2024.

Reworld Media – Poids moyen : 2,4% / Performance -38% / Contribution : -1.1%

Reworld Media, a connu un premier semestre difficile en raison de l'inflation de ses coûts notamment du papier que nous pensions mieux anticipée par le marché et d'un contexte de consommation morose qui a impacté les deux activités du groupe (B2C et B2B). Nous anticipions également une intégration plus facile d'Unify mais le ralentissement plus marqué de la publicité décale les espoirs de création de valeur de ce build-up. Les effets de base, la baisse du coût du papier et la réorganisation d'Unify devraient aider le titre en 2024 qui traite sur des niveaux de valorisation très faible.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 1.5%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 73 valeurs au 29/12/2023 et un top 10 de 27,6%. La capitalisation médiane est de 360M€.

Pour rappel, Pluvalca Initiatives PME reste principalement investi en valeurs françaises (90% minimum). Nous pouvons utiliser toutefois la poche de 10% pour investir dans des sociétés étrangères et européennes (ou classées comme telles) sur des thématiques précises.

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en micro et small caps. Au 29/12/2023, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 150M€ représentent 16.4% du portefeuille, et celles de capitalisations boursières inférieures à 1 Md€ représentent 68% du portefeuille vs 74% fin 2022.

Perspectives

Nous constatons que l'effet de la hausse des taux est en train de refroidir les économies comme souhaité par les banques centrales afin de calmer l'inflation. Cela engendre ainsi une plus grande prudence de la part du consommateur et des entreprises après une forte accélération post covid entraînant des révisions à la baisse des perspectives de croissance. Cependant, le reflux de l'inflation et le ralentissement semblent suffisants pour anticiper la fin de la hausse des taux et même des premières baisses de taux en 2024.

Une stabilisation de la macro, apportant une meilleure visibilité, écarterait le scénario d'une récession dure, suffisant pour nourrir le sentiment de marché.

Le reflux en cours de l'inflation et la stabilisation, voire le recul, des taux devraient permettre une stabilisation des multiples de valorisation (fin du derating).

Les multiples de valorisation en Europe sont en bas de range, et constituent un facteur de soutien pour 2024.

Malgré un ralentissement et des perspectives moins enthousiastes qu'il y a quelques mois, les bénéfices sont globalement résilients et les effets de base vont progressivement s'améliorer courant 2024.

1. La consommation est résiliente

- Le consommateur est moins sensible aux taux d'intérêt que dans le passé (83% des mortgages sont à taux fixe aux US).
- Le taux d'épargne est plus élevé, et est désormais correctement rémunéré, ce qui offre un complément de revenu.
- L'inflation se modère également en parallèle d'une hausse des salaires, ce qui offre un bol l'air au consommateur.
- On reste tout de même vigilants sur le contexte géopolitique compliqué qui pourrait être un frein au recul de l'inflation

2. Point d'inflexion sur le cycle de déstockage ?

- Le cycle de déstockage est très avancé, dans sa phase finale
- On commence à voir une amélioration sur certains segments
- La Chine est complètement au ralenti limitant ainsi le risque de déception

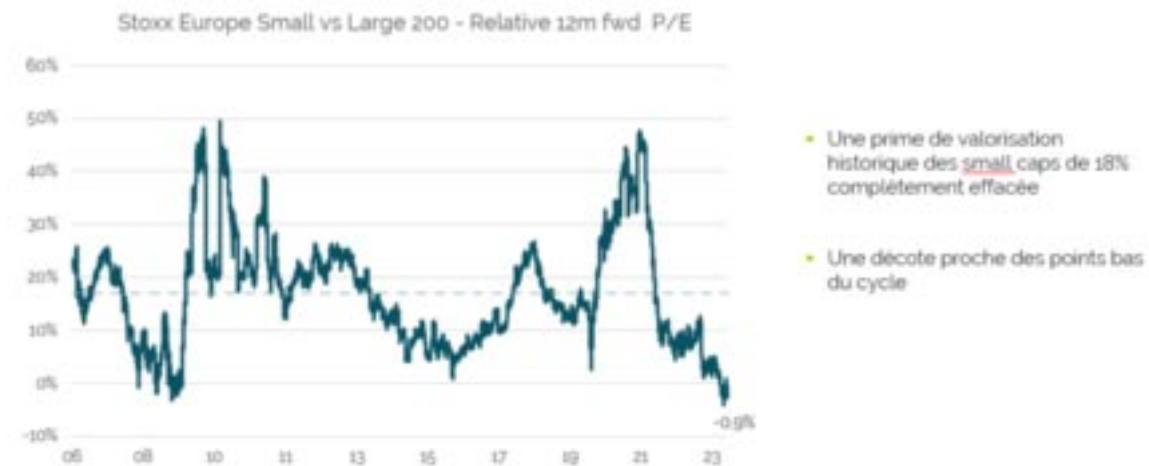
3. Coût de la dette des entreprises

- Les entreprises sont moins sensibles aux taux d'intérêt que dans le passé : les frais financiers sont à taux variable à hauteur de 20/30% (le travail de refinancement à taux fixe a été bien fait), et le cash au bilan est désormais rémunéré (comme pour le consommateur).
- Après une période de constitution de stocks de sécurité en raison des pénuries, les entreprises optimisent désormais leur BFR dans un contexte de ralentissement de la demande.
- Les sociétés cotées ont été disciplinées en termes de M&A sur les dernières années.
- La hausse des taux affecte néanmoins les projets d'investissement et d'avenir. Ralentissement de la demande/Attentisme.

Les années 2022 et 2023 sont le reflet 1/ du changement de paradigme côté taux entraînant une compression importante des multiples de valorisation et un désengagement des investisseurs des marchés actions notamment en Europe pour d'autres classes d'actifs (obligataires notamment) et 2/ d'une décélération de l'économie courant 2023 après des trimestres très favorables en sortie de covid tant en termes de volumes que de prix, impliquant des effets de base élevés et une révision des perspectives de croissance défavorable aux actions.

Nous entrons en 2024 en étant constructif sur le potentiel de rebond du marché actions notamment des petites et moyennes valeurs européennes en raison de leur sous-performance massive alors que les valorisations sont faibles et les attentes révisées (côté entreprises et côté consensus). Une baisse des taux progressive courant 2024 devrait redonner une capacité d'appréciation des multiples, tandis que les effets de base vont redevenir réellement intéressants à partir du second semestre 2024. En conclusion, nous n'anticipons pas un rebond en « V » de la macro mais une amélioration graduelle tout au long de 2024.

UNE PRIME DE VALORISATION HISTORIQUE EFFACÉE









Sources: Bloomberg Arbevel
Données au 29/11/2023

Positionnement de Pluvalca Initiatives PME

TOP 10

LE TOP 10 EN QUELQUES CHIFFRES

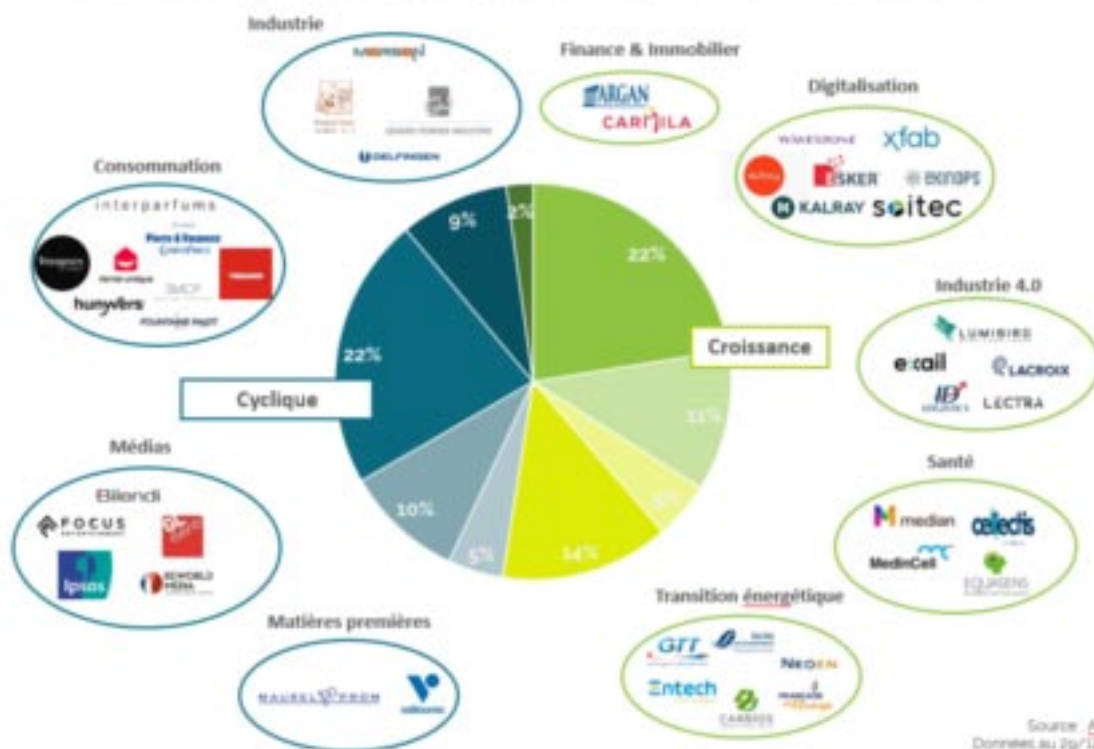
	Industrie 4.0	Acteur de la logistique externalisée spécialisée dans l'e-commerce	3,8%
	Industrie 4.0	Champion industriel de haute technologie spécialisé dans les technologies de pointe en robotique autonome	3,5%
	Transition énergétique	Production d'énergie	3,0%
	Consommation	Prestataire logistique	2,7%
	Consommation	Leader européen des véhicules de loisirs	2,6%
	Matières premières	Équipementier oil & gaz	2,5%
	Industrie	Expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite de plus en plus consommés à travers l'électrification du monde	2,4%
	Digitalisation	Fournisseur de solutions de digitalisation des processus métiers	2,4%
	Digitalisation	Fournisseur de solutions pour l'industrie télécoms	2,4%
	Transition énergétique	Acteur d'ingénierie spécialisé dans le nucléaire	2,4%

Source: Arbevel

Données au 29/12/2023

Chaque nombre est fourni à titre indicatif et peut varier dans le temps

UN POSITIONNEMENT ÉQUILIBRÉ MULTI-THÉMATIQUES



Dans ce contexte complexe, de faible liquidité et de visibilité modérée, nous conservons notre stratégie d'investissement diversifié à travers 60/80 valeurs et un TOP 10 modérément concentré autour de 30%. Nous conservons aussi notre approche multithématique en ayant un portefeuille équilibré entre valeurs de croissance et valeurs cyclique.

Sur la poche dite « Croissance » (53% de l'actif environ), nous retrouvons des valeurs positionnées sur des thématiques de croissance structurelle comme la digitalisation, l'industrie 4.0, la santé et la transition énergétique. La hausse des taux a corrigé certains excès de valorisation sur cette poche ces dernières années, nous continuons à privilégier les valeurs de style GARP. Nous avons renforcé les valeurs semiconducteurs via X-Fab et Soitec considérant que le marché semi-conducteur devrait retrouver une dynamique de croissance plus favorable sur la partie grand public alors que l'automobile devrait être portée par le Sic. Nous avons également renforcé Esker considérant que le momentum reste soutenu alors que la valorisation est redevenue en ligne avec les niveaux pré-covid. Comme précisé précédemment, la poche Santé a été renforcé avec Collectis et Medincell. Nous continuons de maintenir une position élevée sur ID Logistics considérant que le potentiel de croissance reste important à travers l'accélération sur le territoire nord-américain alors que la France pourrait retrouver une dynamique sur les volumes meilleure en 2024. Exail Technologies reste maintenu dans le top 10 dans l'attente de gains de contrats importants auprès de différentes marines dans le monde. La poche transition énergétique a été légèrement renforcé avec l'entrée de Neoen à la suite d'une sous-performance du secteur des énergies renouvelables sur les deux dernières années et la reprise d'une consolidation dans l'industrie.

Sur la poche dite « Cyclique » (47% de l'actif environ), nous réduisons notre exposition aux valeurs énergétiques traditionnelles en raison de leur forte contribution et d'un baril ayant moins de momentum dans le contexte de ralentissement économique. Nous conservons notre exposition à Vallourec qui au-delà d'un marché qui va rester dynamique a une histoire self-help intéressante avec la restructuration complète du profil de rentabilité et de génération de trésorerie du groupe. Nous conservons nos positions sur les jeux vidéos considérant que le pire est derrière. Nous avons intégré GL Events à la suite d'un reflux du titre fin 2023 en anticipation d'une année dynamique portée par les jeux olympiques alors que la valorisation est très correcte. Nous conservé une exposition importante au secteur des études de marché à travers Ipsos et Bilendi alors que les valorisations ont largement souffert malgré une tenue de l'activité. La poche consommation reste importante pour des raisons de valorisation alors que le consommateur reste résilient. Nous maintenons notre positionnement sur des valeurs industrielles qui bénéficient de trend de long terme (électrification par exemple pour Delfingen ou Mersen).

Nous continuons de privilégier des dossiers de qualité rentables et évitons la deep value. Le leverage median du fonds reste très sain avec un levier DN/EBITDA 2023e inférieur à 1x.

Nous considérons la valorisation du fonds comme attractive alors que ce dernier a clôturé en recul de 2% sur 2023 pour une croissance attendue des résultats de l'ordre de 7% et que les perspectives de croissance restent positives pour 2024^e (<10x EBIT 2024).

L'upside du fonds s'est en conséquence à nouveau amélioré offrant à présent plus de 40% de potentiel de performance.

Thématique	Nombre de valeurs	Poids	Potential (TP Arbreval)	EV / Sales 22T	EV / Sales 24T	EV / EBITDA 22T	EV / EBITDA 24T	EV / EBIT 22T	EV / EBIT 24T	P/E 23T	P/E 24T	Croissance 2023	Croissance 2024
Digitalisation	14	22.0%		2.3x	1.5x	9.4x	7.3x	13.4x	9.6x	20.0x	18.2x	-5.8%	28.8%
Industrie	6	8.7%		1.4x	1.2x	8.4x	7.4x	11.1x	9.8x	13.6x	12.5x	11.7%	5.8%
Consommation discrétionnaire	10	21.7%		0.7x	0.4x	5.5x	4.5x	9.2x	5.2x	13.5x	11.0x	8.6%	13.1%
Santé	7	4.6%		4.5x	4.0x	14.2x	8.4x	17.4x	10.8x	39.7x	38.0x	12.4%	7.4%
Medias interactifs	6	9.5%		0.9x	0.9x	4.4x	3.8x	11.4x	8.8x	11.6x	8.6x	-11.4%	54.8%
Industrie 4.0/Robotique	5	11.2%		1.7x	1.4x	9.4x	6.0x	10.5x	10.5x	29.1x	26.6x	-7.5%	19.0%
Transition énergétique	10	13.5%		7.6x	3.2x	12.8x	8.8x	17.3x	11.1x	19.0x	16.1x	42.1%	14.1%
Finance & Immobilier	2	2.1%		17.6x	16.8x	18.7x	17.1x	15.2x	15.3x	12.8x	12.8x	16.8%	0.5%
Matières premières	2	4.4%		1.5x	1.5x	3.8x	4.0x	5.3x	5.8x	6.1x	6.1x	7.7%	-5.0%
PPME	60	92%	43.9%	1.3x	1.2x	8.6x	5.6x	11.3x	9.4x	16.8x	14.7x	7.3%	14.1%

Source: Arbreval, Bloomberg. Les multiples et croissance des PPME sont des valeurs médianes.

Les rachats d'actions, renforcements de dirigeants et OPA ont été soutenus en 2023 démontrant l'opportunité de la classe d'actifs et de la faiblesse des niveaux de valorisation par rapport aux perspectives de croissance.

Exemples récents : rachat important de M. Truchot en Ipsos, de M. Moulin en Française de l'Energie, des dirigeants en Voyageurs du Monde, de la famille Le Lan en Argan et OPAs sur Clasquin, SII, Chargeurs en décembre 2023.

Politique ESG / ISR

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

Financière Arbevel est signataire des PRI depuis 2020 et de l'initiative Net Zero Asset Managers depuis 2023.

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

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

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

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

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

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments. La politique climat s'articule autour de l'engagement pris auprès de l'initiative NZAM, qui sera publié d'ici avril 2024.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible au sein de l'annexe dédiée.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités

économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Risque global

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

Politique de rémunération

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

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

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GROUPE OKWIND	1 716 170,40	2 608 845,03
SOITEC SA	1 946 407,72	2 167 087,99
SES IMAGOTAG SHS	1 094 202,46	2 347 533,24
SII	-	3 238 392,04
CGG	1 253 434,60	1 647 947,46
TOD'S SPA	1 342 277,37	1 368 865,59
IPSOS	2 350 274,19	331 202,76
LISI	-	2 341 517,91
SECHE ENVIRONNEMENT	-	2 274 884,97
BELIEVE SA	1 706 113,38	527 821,37

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

Informations générales

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	8,98

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	9 880 990,09	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	8,84	-	-	-	-

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	BANCO SANTANDER
	Montant	9 881 695,50
2	Dénomination	RENAULT
	Montant	239 624,17
3	Dénomination	SANOFI
	Montant	223 502,40
4	Dénomination	EIFFAGE
	Montant	198 502,92

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	9 880 990,09	-	-	-

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	10 543 324,99	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	EUR	-	-	-	-
Montant	10 543 324,99	-	-	-	-

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	150 214,53	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	3 057 469,00	-	-	-	-
1 à 3 mois	1 339 985,26	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	5 333 321,30	-	-	-	-
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	9 880 990,09	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	9 880 990,09	-	-	-	-

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	10 543 324,99

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

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	9 880 990,09
- Prêts de titres :	9 880 990,09
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	10 543 324,99
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	10 543 324,99
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	438 991,43
- Autres revenus	-
Total des revenus	438 991,43
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	120 604 050,83	135 630 148,42
• Actions et valeurs assimilées		
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	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	3 206 174,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	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	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
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	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	388 649,69	45 219,49
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	388 649,69	45 219,49
Comptes financiers	1 703 948,53	944 994,69
Liquidités	1 703 948,53	944 994,69
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	122 696 649,05	136 620 362,60

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• 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
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	111 745 669,90	127 711 889,07
INSTRUMENTS FINANCIERS	10 543 324,99	8 686 114,86
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	10 543 324,99	8 686 114,86
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	407 654,16	222 358,67
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	407 654,16	222 358,67
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	122 696 649,05	136 620 362,60

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	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	-	-
Total (I)	1 870 376,89	2 423 284,97
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• 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	-	-
Total (II)	-2 136,17	-6 951,26
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 868 240,72	2 416 333,71
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 981 770,82	-2 281 435,79
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-113 530,10	134 897,92
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	4 913,55	-9 750,48
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-108 616,55	125 147,44



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

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	127 711 889,07	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	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	111 745 669,90	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
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	9 880 990,09	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 703 948,53
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	9 880 990,09
Comptes financiers	1 703 948,53	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances		388 649,69
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		-
Dettes		407 654,16
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	2,00
Action B / FR0013173051	1,15
Action Z / FR0011318500	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
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
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-108 616,55	125 147,44
Total	-108 616,55	125 147,44

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

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

Compléments d'information

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

Compléments d'information

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

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

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

Compléments d'information

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

Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	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) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	36,73	-78,40	450,53	87,31	174,67

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

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

Action B / 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) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	3,09	-3,89	21,82	3,89	8,87

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

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

Compléments d'information

Action Z / 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) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	14,02	-1,00	84,89	29,28	28,49

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

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

INVENTAIRE

29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	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
Total Action				120 044 019,25		107,43
O.P.C.V.M.						
FR0012283406	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	PROPRE	5 000,00	545 200,00	EUR	0,49
Total O.P.C.V.M.				545 200,00		0,49
Warrant						
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
Total Warrant				1,56		0,00
Total Valeurs mobilières				120 589 220,81		107,91
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	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
Total BANQUE OU ATTENTE				1 829 555,84		1,64
FRAIS DE GESTION						
	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
Total FRAIS DE GESTION				-144 611,78		-0,13
Total Liquidites				1 684 944,06		1,51
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
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
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-10 543 324,99		-9,44
Dossier de pret de titres						
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
Total Dossier de pret de titres				14 830,02		0,01
Total Dossiers				-10 528 494,97		-9,42
Total PLUVALCA INITIATIVES PME				111 745 669,90		100,00

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : %
 - dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 - dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %

Non

- Il promouvait des **caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 40,0% d'investissements durables
 - ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 - ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 - ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

PLUVALCA 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 (lien).
- 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 meilleurs 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	29/12/2023
Taux de féminisation des organes de direction	38.6%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 29 décembre 2023.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	29/12/2023
Taux de féminisation des organes de direction	35%

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

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

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 partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

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

La priorité dans le développement d'une politique ESG chez Financière ARBEVEL 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	29/12/2023
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	35%

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 2023	Incidences 2022
1. Émissions de GES de niveau 1	11759	18986
1. Émissions de GES de niveau 2	1994	2233
1. Émissions de GES de niveau 3	17304	25113
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	119	367
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	268	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	954	2266
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	2661	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	6.6%	6.3%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	83.1%	100.0%
5. Part de production d'énergie non renouvelable	N/A	N/A
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	34	29381
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	N/A	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	14	4
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	N/A	1677
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	N/A
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	26.9%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38.6%	35.0%
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 2023. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR.

PLUVALCA 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 2023	Incidences 2022
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	23.4%	19.7%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	15.4%	68.3%

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2023.

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	3,8	France
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	3,5	France
LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	Energie	3,0	France
CLASQUIN	Industrie	2,7	France
TRIGANO	Consommation discrétionnaire	2,6	France

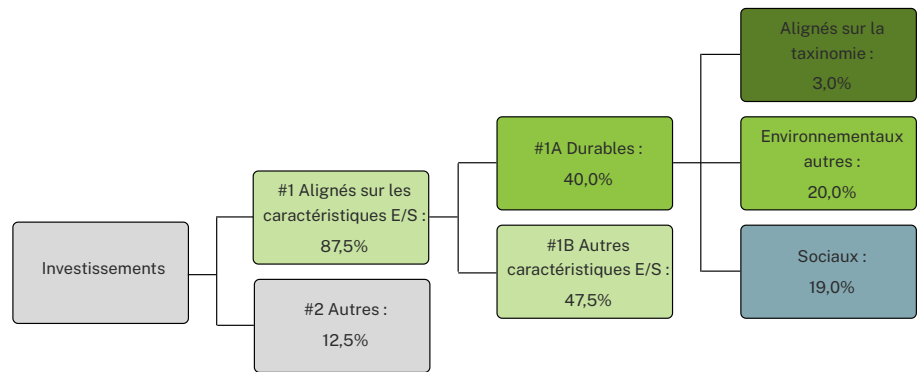
Principales positions du portefeuille au 29/12/2023.



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

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

● **Quelle était l'allocation des actifs ?**



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

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA INITIATIVES PME a :

- 87,5% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 12,5% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 75,0% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 25,0% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

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

Secteur	Poids (%)
Technologies de l'information	28,5
Industrie	21,6
Consommation discrétionnaire	15,9
Energie	10,6
Services de communication	8,5

Données au 29/12/2023 hors liquidités. Source : Arbevel.



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

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

- 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.

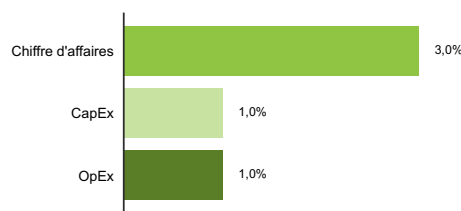
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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.

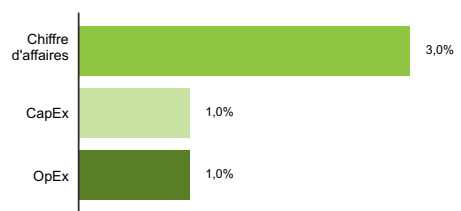
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

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.

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 20,0% au titre de la période sous revue.



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 19,0% 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.

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

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



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

PLUVALCA 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). Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
- Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

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