

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA SMALL CAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
22	Comptes annuels
23	Bilan actif
24	Bilan passif
25	Hors bilan
26	Compte de résultat
27	Annexes
28	Règles et méthodes comptables
31	Évolution de l'actif net
32	Compléments d'information
45	Inventaire
54	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 SMALL CAPS - ACTION A

ISIN : FR0000422859

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)

Date de production | 31/05/2023

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPCVM a été créé le 15/09/2017 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BBG01C9WXS68) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont (i) la détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application des méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier ; (ii) la mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la visibilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre ; (iii) la qualité de l'entreprise : ancienneté, fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité, etc. ; (iv) l'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Par ailleurs, le compartiment applique la politique d'exclusion de la société de gestion disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 au sens du Règlement SFDR.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK :

o dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises ;

o dont 80% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyenne capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros).

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

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

- De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risques actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap

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 SMALL CAPS - ACTION B

ISIN : FR0013173036

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 SMALL CAPS - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 15/09/2017 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BGG01C9WX568) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont (i) la détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application des méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier ; (ii) la mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la visibilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre ; (iii) la qualité de l'entreprise : ancienneté, fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité, etc. ; (iv) l'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Par ailleurs, le compartiment applique la politique d'exclusion de la société de gestion disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 au sens du Règlement SFDR.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK :

o dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises ;

o dont 80% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros).

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

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

-De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risque actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap

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 SMALL CAPS - ACTION Z

ISIN : FR0011156397

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)

Date de production | 31/05/2023

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SMALL CAPS - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée | L'OPC a été créée le 15/09/2017 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans.

Objectifs | Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (Ticker : EXUSCNE - Code Bloomberg : BBG01C9WX568) calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis. Il ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

La gestion de PLUVALCA SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation, selon la société de gestion, principalement parmi les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros). La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont (i) la détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application des méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier ; (ii) la mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la visibilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre ; (iii) la qualité de l'entreprise : ancienneté, fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité, etc. ; (iv) l'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. En particulier la gestion se fixe des contraintes de limitation du poids dans le fonds de valeurs considérées comme risquées voire très risquées, à savoir des sociétés de petites capitalisations et de très petites capitalisations à faible liquidité et à volatilité élevée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Par ailleurs, le compartiment applique la politique d'exclusion de la société de gestion disponible sur le site <https://www.arbevel.com>. Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 au sens du Règlement SFDR.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations de la zone Europe ex-UK :

o dont 30% minimum sur des actions de toutes capitalisations exclusivement françaises ;

o dont 80% minimum sur les petites (inférieures à 1 milliard d'euros) et moyenne capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros).

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

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

-De 0% à 110% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risques actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap

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

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

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

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

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

Alors que l'inflation a reculé tout au long de l'année, le pivot des banques centrales vers une politique monétaire moins restrictive s'est néanmoins fait attendre et ne s'est produit qu'en toute fin d'année afin de ne pas reproduire les erreurs passées des années 80. Aux États-Unis comme en Europe, la Réserve fédérale (Fed) et la Banque Centrale européenne (BCE) ont maintenu le cap du resserrement monétaire pour tenter de juguler l'inflation, ce qui a freiné la consommation et l'investissement, mais surtout en Europe où la croissance est restée molle.

Les rendements obligataires ont tendanciellement décéléré, surtout sur la fin d'année, en phase avec une inflation en forte régression. Le changement de ton de la part des banques centrales a provoqué une poursuite du rebond des marchés financiers en général. En effet, la Fed et la BCE ont commencé à donner des signaux d'assouplissement de leur politique monétaire à horizon début 2024, ce qui a redonné de l'oxygène aux marchés vers la fin de l'année avec une croissance stabilisée et une confirmation du ralentissement de l'inflation.

Les tensions géopolitiques

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

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

La volatilité pourrait se poursuivre sur le marché pétrolier au gré des tensions moyen-orientales en ce début 2024. En raison de l'affaiblissement de la demande chinoise et le maintien de la production américaine à un niveau record, les prix du pétrole sont restés orientés à la baisse les dernières semaines de l'année 2023, bien qu'en toute fin 2023, les prix terminent proches de ceux de début d'année à 72\$ le baril. Concernant la production de l'OPEP+, les attentes restent limitées après la défection surprise de l'Angola qui a décidé de se retirer de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), motivée par le constat que son affiliation n'était pas en accord avec ses intérêts. Bien que l'Angola représente une fraction modeste de la production totale du cartel (environ 3%) et que le Brésil devrait rejoindre ses rangs l'année prochaine, les objections antérieures de l'Angola à la diminution de son quota de production pour 2024 suscitent des préoccupations quant à la cohésion du cartel.

Performance

L'année 2023 a été dans la continuité de 2022, pénalisée par une faible visibilité et surtout une problématique de liquidité sur la classe d'actifs des petites et moyennes valeurs.

Rapport d'activité

Pluvalca Small Caps affiche une hausse de 3,25% (part A) sur l'année 2023, à comparer à une hausse de 12,9% pour l'indice de référence, qui est un indice chaîné, l'indice étant le CAC MS DR jusqu'au 28/02/2023, puis le Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap NR EUR à partir du 01/03/2023.

	Part A	Part B	Part Z
VL au 29/12/23	750,70	140,51	1040,74
Performance annuelle	+3,25%	+4,3%	+5,42%

Analyse de la performance 2023

Par taille de capitalisation boursière :

Capitalisation boursière (M€)		PSC
	Poids moyen	Perf 2023
Perf YTD		+5,9%*
> 5000	13%	0.0%
1000-5000	52%	+7,3%
500-1000	14%	+1,6%
150-500	16%	-2,5%
< 150	2%	-0,6%

Les valeurs inférieures à 500m€ de capitalisation boursière ont plus souffert que les entreprises de plus grande taille, à cause de l'aversion au risque des investisseurs.

Par secteur :

GICS Secteur		PSC
	Poids moyen	Contribution 2023
Performance PSC		+5.9%*
Cash	5%	0.0%
Industrie	26%	3.0%
Technologies de l'information	19%	2.7%
Energie	13%	2.6%
Finance	7.5%	1.9%
Immobilier	1.5%	0.9%
Services aux collectivités	1.5%	-0.2%
Matériaux	3%	-0.7%
Soins de santé	5.5%	-0.9%

Services de communication	9%	-1.6%
Consommation discrétionnaire	9%	-1.8%

* la performance est affichée hors frais de gestion.

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

- La poche **Industrie** est la plus forte contribution à la performance de l'année 2023. Au sein de la poche, Elis, dont le cours a progressé de 40%, a été le contributeur le plus important avec 1,4 points de performance sur l'année. Le titre reste une conviction forte du portefeuille.

- La poche **Technologies de l'information** a également contribué favorablement à la performance, grâce notamment aux bonnes performances des sociétés de services informatiques. Notons parmi celles-ci le très beau parcours de Sopra Steria (+44%), qui contribue à 1,3 points de la performance sur l'année.

- Comme en 2022, notre positionnement important en **Energie** a été bénéfique. Le secteur a notamment été porté par la remontée des cours du pétrole. Nous avons en fin d'année soldé nos positions en CGG et commencé à prendre des profits sur Maurel & Prom.

- Les **Services de communication** sont le second contributeur négatif, coûtant 1.6 points de performance. Le fonds a été pénalisé par le secteur des jeux-vidéos, secteur sur lequel nous espérions une reprise 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 (Ubisoft, Stillfront, Team17), 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.

- La poche **Consommation discrétionnaire** ressort comme le principal contributeur négatif avec 1,8 points de performance négative. Le secteur a en effet souffert du ralentissement de la consommation dans les pays les plus matures (Europe, Amérique du Nord) tout au long de l'année. SMCP est le principal contributeur négatif au sein de la poche, pour les raisons détaillées ci-après.

Top 3 contributeurs positifs (en EUR)

Elis – Poids moyen : 3,4% / Performance +40% / Contribution : +1.4%

Opérationnellement, le groupe a bénéficié de la reprise de l'hôtellerie, d'une bonne tenue de l'activité industrielle, sur une base de valorisation toujours décotée. Le groupe a par ailleurs rassuré sur son levier financier, ce qui a été salué par le relèvement de la perspective sur la note de crédit du groupe, de « stable » à « positive ».

Sopra Steria – Poids moyen : 2,7% / Performance +43.6% / Contribution : +1.3%

Les sociétés de services informatiques ont connu une année tout à fait correcte en bourse, offrant relativement une bonne visibilité couplée avec une bonne gestion de la base des coûts qui leur a permis de protéger voire améliorer leur rentabilité. Sopra Steria se démarque par sa croissance organique supérieure à ses performances historiques ainsi que par l'acquisition d'Ordina aux Pays-Bas, ce qui lui a permis de réduire un peu l'écart de valorisation par rapport à ses concurrents français (Capgemini, Alten).

Swissquote – Poids moyen : 1.8% / Performance +64.6% / Contribution : +0.9%

Une année record pour Swissquote aussi bien sur le chiffre d'affaires que sur le résultat net. La société a profité de la hausse des taux alimentant les revenus des intérêts et compensant largement les activités de trading en berne.

L'action se traitait avec une décote de 20/25% par rapport à ses concurrents européens. Cet écart est désormais comblé.

Top 3 contributeurs négatifs (en EUR)

SMCP – Poids moyen : 2,0% / Performance -47.3% / Contribution : -1.1%

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 allégé notre position mais sommes toujours investis, 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.

Reworld – Poids moyen : 1,7% / Performance -38.7% / Contribution : -0.8%

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.

Delivery Hero – Poids moyen : 0,9% / Performance -34% / Contribution : -0.7%

En tant que valeur très sensible à l'évolution des taux longs, Delivery Hero a pas mal souffert tout au long de l'année du désintérêt des investisseurs pour les valeurs e-commerce/consommation malgré une performance opérationnelle en ligne avec ses prévisions initiales (le groupe a même relevé certains éléments de sa guidance annuelle) – le groupe a atteint le break-even opérationnel pour la première fois au premier semestre et a confirmé son objectif de FCF positif en deuxième partie de l'année. De même, le titre n'a pas profité du rallye de fin d'année à cause de rumeurs de changement des règles d'utilisation des plateformes internet en Corée (marché important pour le groupe) et de retard sur les cessions planifiées dans certains pays asiatiques.

Principaux mouvements effectués sur 2023

2023	Achats	Ventes
Janvier-Mars	Aixtron, Aurubis, Banco BPM, BPER Banca, Tenaris	bioMérieux, Soitec, SES
Avril-Juin	Amplifon, Arcadis, D'ieteren, Delivery Hero, Electrolux, Kinopolis, Merlin Properties, MTU Aero Engines, Reply, Thule, Valeo	Axway Software, Balyo, Derichebourg, Nexus, OVH, Plastic Omnium, SAF-Holland, Société BIC, Teleperformance, Tenaris, VusionGroup, Xilam animation
Juillet-Septembre	Nordex	Aurubis, Kinopolis, Moncler, Vestas
Octobre- Décembre	Carel Industries, CTP, Kempower, Nordic Semiconductor, Novozymes, Shurgard, Unibail-Rodamco-Westfield, Xior Student Housing	Beneteau, CGG, Lumibird, Trelleborg

L'année a été pauvre en termes d'introductions en bourse et le fonds n'a participé à aucune IPO en 2023. En revanche, nous avons participé au *despacing* d'Arverne Group, spécialisé dans la géothermie et le lithium.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 5%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 69 valeurs au 29/12/2023 et un top 10 de 25%. La capitalisation médiane est de 2,9mds€.

Pour rappel, Pluvalca Small Caps reste principalement investi en valeurs zone Europe ex-UK.

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en small caps. Au 29/12/2023, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 5mds€ représentent 80% du portefeuille.

Perspectives

Nous constatons que l'effet de la hausse des taux est en train de ralentir 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 alimenter un sentiment de marché plus positif.

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 enthousiasmantes 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 prêts immobiliers 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 avec une hausse du salaire réel.
- 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.

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.

Pluvalca Small Caps a obtenu le label ISR en avril 2021. Il est en exclusion des deux derniers déciles de l'univers d'investissement en Best in Universe, d'après les notes MSCI.

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

[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.

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.

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.

Risque global

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

Informations diverses

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

<http://www.arbevel.com>

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

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
MONCLER SPA	2 796 054,03	2 890 530,11
SOPRA STERIA GROUP SA	-	4 242 956,41
SOITEC SA	1 040 114,30	2 794 322,59
AURUBIS AG	2 169 278,39	1 622 276,63
AMPLIFON	3 109 173,08	557 998,78
KINEPOLIS GROUP	1 647 896,12	1 642 097,71
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	1 701 702,09	1 520 700,43
IPSOS	1 094 434,75	2 044 023,52
MAJOREL GROUP LUXEMBOURG SA	1 401 199,84	1 736 269,71
ELIS SA	109 822,08	2 953 142,26

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.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglementés 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	8,23

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	10 005 030,66	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	8,17	-	-	-	-

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	AENA SME
	Montant	8 279 009,10
2	Dénomination	HANNOVER RUECK
	Montant	1 671 782,70
3	Dénomination	RENAULT
	Montant	438 283,78
4	Dénomination	SARTORIUS STEDIM BIOTECH
	Montant	345 598,50

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	10 005 030,66	-	-	-

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	10 734 674,08	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	EUR	-	-	-	-
Montant	10 734 674,08	-	-	-	-

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	35 087,17	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	2 380 787,20	-	-	-	-
1 à 3 mois	1 323 880,67	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	6 265 275,62	-	-	-	-
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	10 005 030,66	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
	Tri-parties	-	-	-	-	-
	Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
	Bilatéraux	10 005 030,66	-	-	-	-

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	10 734 674,08

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 :	10 005 030,66
- Prêts de titres :	10 005 030,66
- 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	10 734 674,08
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	10 734 674,08
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 (***)	153 833,02
- Autres revenus	-
Total des revenus	153 833,02
- 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	132 373 581,20	131 295 603,47
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	118 553 800,54	111 731 890,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	6 086 888,14
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	3 814 750,00	3 858 300,00
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	10 005 030,66	9 618 524,90
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	189 260,38	81 814,83
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	189 260,38	81 814,83
Comptes financiers	761 036,39	5 013 427,29
Liquidités	761 036,39	5 013 427,29
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	133 323 877,97	136 390 845,59

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	121 511 571,83	126 380 248,60
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 340 672,16	472 130,58
• Résultat de l'exercice	-444 565,46	-355 846,50
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	122 407 678,53	126 496 532,68
INSTRUMENTS FINANCIERS	10 734 674,08	9 634 128,90
• 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	10 734 674,08	9 634 128,90
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	181 525,36	260 184,01
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	181 525,36	260 184,01
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	133 323 877,97	136 390 845,59

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	45 086,65	252,59
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 682 281,56	2 179 921,75
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	153 833,02	172 682,39
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 881 201,23	2 352 856,73
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-7 084,06	-16 641,68
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-7 084,06	-16 641,68
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 874 117,17	2 336 215,05
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 334 014,47	-2 671 047,76
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-459 897,30	-334 832,71
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	15 331,84	-21 013,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-444 565,46	-355 846,50



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	2,392 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.35 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence Bloomberg Europe DM ex-UK Small Cap (dividendes nets réinvestis) si la performance est positive

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 EUR	30.12.2022 EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	126 496 532,68	182 993 359,82
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	20 084 474,44	28 834 522,32
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-28 437 071,64	-57 943 247,91
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 147 101,19	19 885 791,38
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 526 942,77	-11 847 739,60
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-493 750,00
Frais de transaction	-218 109,43	-287 743,97
Différences de change	90 941,60	-116 938,81
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	3 230 649,76	-34 192 887,84
- Différence d'estimation exercice N	10 921 026,84	7 690 377,08
- Différence d'estimation exercice N-1	7 690 377,08	41 883 264,92
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	-459 897,30	-334 832,71
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	122 407 678,53	126 496 532,68

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	10 005 030,66	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	761 036,39
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	-	-	-	-	10 005 030,66
Comptes financiers	761 036,39	-	-	-	-
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	NOK	DKK	CHF	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	4 779 605,11	2 989 085,38	2 586 054,21	1 451 493,93
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	189 260,38
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes reglements différés	173 686,83
-	15 573,55
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	181 525,36
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	174 557,26
Rachat à payer	6 968,10
-	-
-	-
-	-
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 / FR0000422859	5 089,608	3 767 569,80	15 528,483	11 418 480,91	
Action B / FR0013173036	115 924,699	15 895 188,59	124 945,072	16 797 138,34	
Action Z / FR0011156397	410,524	421 716,05	216,411	221 452,39	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		547,16		11 072,17	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		547,16		11 072,17	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		-		-	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	2,39
Action B / FR0013173036	1,35
Action Z / FR0011156397	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	-
Action B / FR0013173036	-
Action Z / FR0011156397	-
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	10 734 674,08
- 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	3 814 750,00
- 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	-444 565,46	-355 846,50
Total	-444 565,46	-355 846,50

Action A / FR0000422859	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-515 306,50	-518 154,49
Total	-515 306,50	-518 154,49
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013173036	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	62 135,63	155 123,48
Total	62 135,63	155 123,48
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 / FR0011156397	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 605,41	7 184,51
Total	8 605,41	7 184,51
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	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	1 340 672,16	472 130,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	1 340 672,16	472 130,58

Action A / FR0000422859	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	614 772,06	2 052 566,32
Total	614 772,06	2 052 566,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR0013173036	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	717 524,12	-1 601 429,09
Total	717 524,12	-1 601 429,09
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011156397	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 375,98	20 993,35
Total	8 375,98	20 993,35
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	122 407 678,53	126 496 532,68	182 993 359,82	200 848 758,98	218 202 594,54

Action A / FR0000422859

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	74 358,853	84 797,728	102 479,856	150 897,068	205 187,436
Valeur liquidative	750,7	727,09	861,05	723,9	676,53
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,33	18,09	122,79	-9,48	-16,81

⁽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 / FR0013173036

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	468 360,354	477 380,727	595 828,714	691 696,93	647 163,217
Valeur liquidative	140,51	134,68	157,84	131,67	121,99
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,66	-3,02	23,55	-0,74	-1,88

⁽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 / FR0011156397

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	745,656	551,543	614,004	563,756	509,771
Valeur liquidative	1 040,74	987,19	1 144,93	941,25	847,5
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⁾	22,77	51,08	184,99	19,10	-3,89

⁽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	510,00	1 813,05	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 170,00	11 269,35	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	4 000,00	14 220,00	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	5 071,00	18 027,41	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 736,00	9 726,48	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	2 000,00	7 110,00	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	12 001,00	42 663,56	EUR	0,03
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	8 214,00	29 200,77	EUR	0,02
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	859,00	3 053,75	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 436,00	5 104,98	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 828,00	6 498,54	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	1 740,00	6 185,70	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	3 559,00	12 652,25	EUR	0,01
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	664,00	2 360,52	EUR	0,00
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	36 495,00	129 739,73	EUR	0,11
ES0105046009	AENA SME SA	PGARAN	50 451,00	8 279 009,10	EUR	6,76
DE000A0WMPJ6	AIXTRON	PROPRE	80 000,00	3 092 800,00	EUR	2,53
NO0010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	1 100 000,00	1 331 550,56	NOK	1,09
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	19 999,00	1 205 539,72	EUR	0,98
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	3 500,00	210 980,00	EUR	0,17
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	5 360,00	323 100,80	EUR	0,26
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	12 868,00	775 683,04	EUR	0,63
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	11 000,00	1 480 600,00	EUR	1,21
IT0004056880	AMPLIFON	PROPRE	70 000,00	2 193 800,00	EUR	1,79

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0006237562	ARCADIS NV	PROPRE	40 000,00	1 953 600,00	EUR	1,60
FR001400JWR8	ARVERNE GROUP	PROPRE	97 186,00	923 072,63	EUR	0,75
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	33 000,00	1 633 500,00	EUR	1,33
IT0005218380	BANCO BPM SPA	PROPRE	259 649,00	1 241 381,87	EUR	1,01
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PRETER	2 561 441,00	702 859,41	EUR	0,57
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PROPRE	4 838 559,00	1 327 700,59	EUR	1,08
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	51 000,00	1 795 200,00	EUR	1,47
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	3 875,00	40 687,50	EUR	0,03
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	248 664,00	2 610 972,00	EUR	2,13
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	16 000,00	1 609 600,00	EUR	1,31
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES S P A	PROPRE	42 557,00	1 055 413,60	EUR	0,86
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	3 157,00	8 725,95	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	1 471,00	4 065,84	EUR	0,00
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	26 000,00	71 864,00	EUR	0,06
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	13 820,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	13 820,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	6 561,00	18 134,60	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PROPRE	223 153,00	616 794,89	EUR	0,50
NL00150006R6	CTP BEARER B V SHS	PROPRE	40 070,00	612 269,60	EUR	0,50
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	71 624,00	1 791 316,24	EUR	1,46
BE0974259880	D'IETEREN GROUP	PROPRE	12 500,00	2 211 250,00	EUR	1,81
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	16 400,00	887 896,00	EUR	0,73
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	113 210,00	663 410,60	EUR	0,54
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	200 000,00	3 778 000,00	EUR	3,09
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	16 000,00	977 600,00	EUR	0,80
FR0000131757	ERAMET	PROPRE	18 273,00	1 306 519,50	EUR	1,07
FR0000035818	ESKER	PROPRE	12 978,00	2 071 288,80	EUR	1,69
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 247,00	24 067,10	EUR	0,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 855,00	35 801,50	EUR	0,03
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	486,00	9 379,80	EUR	0,01
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	2 375,00	45 837,50	EUR	0,04
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	197 037,00	3 802 814,10	EUR	3,11
FR0000062234	FINANCIERE DE L'ODET	PROPRE	1 050,00	1 526 700,00	EUR	1,25
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	20 000,00	2 398 000,00	EUR	1,96
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	220 000,00	239 800,00	EUR	0,20
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	PGARAN	7 729,00	1 671 782,70	EUR	1,37
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	7 000,00	2 142 000,00	EUR	1,75
ES0139140174	INMOBILIARIA COLONIAL SA	PROPRE	200 000,00	1 310 000,00	EUR	1,07
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	49 973,00	2 835 967,75	EUR	2,32
FR0010722819	KALRAY	PRETER	471,00	9 773,25	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	501,00	10 395,75	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	369,00	7 656,75	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	500,00	10 375,00	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	212,00	4 399,00	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	78 105,00	1 620 678,75	EUR	1,32
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PRETER	10 000,00	318 200,00	EUR	0,26
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PROPRE	5 000,00	159 100,00	EUR	0,13
DE000KSAG888	K+S AG	PROPRE	80 000,00	1 144 800,00	EUR	0,94
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 021,00	103 475,20	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 397,00	122 726,40	EUR	0,10
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	7 200,00	368 640,00	EUR	0,30
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 864,00	95 436,80	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	3 000,00	153 600,00	EUR	0,13
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 271,00	116 275,20	EUR	0,09
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 807,00	92 518,40	EUR	0,08
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 526,00	129 331,20	EUR	0,11

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	51 200,00	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	2 055,00	105 216,00	EUR	0,09
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 436,00	73 523,20	EUR	0,06
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	15 423,00	789 657,60	EUR	0,65
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	180 000,00	1 096 200,00	EUR	0,90
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	890,00	4 227,50	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	113 838,00	540 730,50	EUR	0,44
ES0105025003	MERLIN PROPERTIES REIT	PROPRE	200 000,00	2 012 000,00	EUR	1,64
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	78 756,00	2 772 211,20	EUR	2,26
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HLDG AG	PROPRE	5 860,00	1 144 165,00	EUR	0,93
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	18 973,00	574 502,44	EUR	0,47
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	49 123,00	1 487 444,44	EUR	1,22
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	53 000,00	1 603 960,00	DKK	1,31
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	39 180,00	3 105 015,00	EUR	2,54
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	279 813,00	2 072 295,08	EUR	1,69
DE0005220909	NEXUS	PROPRE	25 000,00	1 455 000,00	EUR	1,19
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	PROPRE	60 000,00	673 886,88	NOK	0,55
DK0060336014	NOVOZYMES AS-B	PROPRE	27 824,00	1 385 125,38	DKK	1,13
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	106 039,00	2 038 069,58	EUR	1,66
FR0000131906	RENAULT SA	PGARAN	11 876,00	438 283,78	EUR	0,36
IT0005282865	REPLY SPA	PROPRE	19 001,00	2 270 619,50	EUR	1,85
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 253,00	8 020,68	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 625,00	9 345,00	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	3 028,00	10 779,68	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	10 943,00	38 957,08	EUR	0,03
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	4 357,00	15 510,92	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	457 826,00	1 629 860,56	EUR	1,33
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PGARAN	1 443,00	345 598,50	EUR	0,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	14 285,00	1 571 350,00	EUR	1,28
GG00BQZCBZ44	SHURGARD SELF STORAGE LIMITED	PROPRE	14 709,00	659 845,74	EUR	0,54
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	30 000,00	102 600,00	EUR	0,08
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	161 866,00	553 581,72	EUR	0,45
FR0013214145	SMCP SAS	PRETER	48 780,00	166 827,60	EUR	0,14
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	170 099,00	581 738,58	EUR	0,48
FR0013227113	SOITEC SA	PRETER	5 292,00	856 245,60	EUR	0,70
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	1 065,00	172 317,00	EUR	0,14
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	11 500,00	2 274 700,00	EUR	1,86
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	102 090,00	2 889 147,00	EUR	2,36
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 100 000,00	1 202 515,16	SEK	0,98
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	50 000,00	2 262 250,00	EUR	1,85
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	210 000,00	2 774 167,67	NOK	2,27
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	PROPRE	11 751,00	2 586 054,21	CHF	2,11
GB00BYVX2X20	TEAM17 GROUP LTD	PROPRE	116 623,00	248 978,77	GBP	0,20
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES NV	PROPRE	80 000,00	1 692 800,00	EUR	1,38
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	16 000,00	2 372 800,00	EUR	1,94
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	62 267,00	1 438 990,37	EUR	1,18
FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO SE REITS	PROPRE	21 461,00	1 436 170,12	EUR	1,17
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	161 684,00	2 267 618,10	EUR	1,85
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	51 385,00	720 674,63	EUR	0,59
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	63 310,00	887 922,75	EUR	0,73
FR0010325241	VIADAO	PROPRE	181 290,00	0,02	EUR	0,00
BE0974288202	XIOR STUDENT HOUSING NV REIT	PROPRE	19 573,00	581 318,10	EUR	0,47
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	40 000,00	858 000,00	EUR	0,70
Total Action				128 553 003,72		105,02
O.P.C.V.M.						
FR0013294212	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 000,00	2 350 250,00	EUR	1,92

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013383841	PLUVALCA SICAV OPPURTUNITIES B SUSTAINABLE	PROPRE	10 000,00	1 464 500,00	EUR	1,20
Total O.P.C.V.M.				3 814 750,00		3,12
Warrant						
FR0014003AC4	ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	PROPRE	100 000,00	1 000,00	EUR	0,00
Total Warrant				1 000,00		0,00
Total Valeurs mobilières				132 368 753,72		108,14
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-6 968,10	-6 968,10	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	761 036,39	761 036,39	EUR	0,62
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	2 299,41	2 299,41	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	15 573,55	15 573,55	EUR	0,01
	Vte diff titres EUR	PROPRE	171 387,42	171 387,42	EUR	0,14
Total BANQUE OU ATTENTE				943 328,67		0,77
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-104 788,27	-104 788,27	EUR	-0,09
	PrComGestFin	PROPRE	-69 604,64	-69 604,64	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	-164,35	-164,35	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-174 557,26		-0,14
Total Liquidités				768 771,41		0,63
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-04077264	PDC/DE0008402215/31/	PGAR1	-1 663 280,80	-1 671 782,70	EUR	-1,37
PDC-04077266	PDC/ES0105046009/31/	PGAR1	-8 291 621,85	-8 279 009,10	EUR	-6,76
PDC-04077261	PDC/FR0000131906/31/	PGAR1	-441 134,02	-438 283,78	EUR	-0,36
PDC-04077269	PDC/FR0013154002/31/	PGAR1	-345 887,10	-345 598,50	EUR	-0,28
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-10 734 674,08		-8,77
Dossier de pret de titres						
PT-00247528	FIX KALRAY	PRET	9 519,00	0,00	EUR	0,00
PT-00249696	PT/FI4000513593/18/1	PRET	292 800,00	19,36	EUR	0,00
PT-00249069	PT/FR0000062671/04/1	PRET	42 037,50	3,03	EUR	0,00
PT-00248136	PT/FR0000062671/08/1	PRET	30 793,00	55,45	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00246476	PT/FR0000062671/21/0	PRET	23 917,46	1,29	EUR	0,00
PT—00248624	PT/FR0000062671/22/1	PRET	8 271,72	28,90	EUR	0,00
PT—00243056	PT/FR0010425595/12/0	PRET	12 341,24	263,53	EUR	0,00
PT—00238790	PT/FR0010425595/14/1	PRET	11 400,00	61,58	EUR	0,00
PT—00249559	PT/FR0010425595/14/1	PRET	8 277,65	2,78	EUR	0,00
PT—00238875	PT/FR0010425595/15/1	PRET	10 480,00	49,06	EUR	0,00
PT—00247481	PT/FR0010425595/20/1	PRET	31 044,00	223,59	EUR	0,00
PT—00250004	PT/FR0010425595/28/1	PRET	4 454,19	1,44	EUR	0,00
PT—00249139	PT/FR0010557264/05/1	PRET	1 759,60	0,59	EUR	0,00
PT—00249143	PT/FR0010557264/05/1	PRET	9 431,35	3,17	EUR	0,00
PT—00245808	PT/FR0010557264/06/0	PRET	25 504,47	8,57	EUR	0,00
PT—00249244	PT/FR0010557264/07/1	PRET	1 578,45	0,53	EUR	0,00
PT—00249555	PT/FR0010557264/14/1	PRET	5 429,16	1,82	EUR	0,00
PT—00245090	PT/FR0010557264/18/0	PRET	5 489,70	72,59	EUR	0,00
PT—00245470	PT/FR0010557264/28/0	PRET	9 018,65	84,44	EUR	0,00
PT—00245479	PT/FR0010557264/28/0	PRET	11 180,00	104,68	EUR	0,00
PT—00248892	PT/FR0010557264/28/1	PRET	2 379,43	23,14	EUR	0,00
PT—00245528	PT/FR0010557264/29/0	PRET	14 173,45	137,81	EUR	0,00
PT—00245531	PT/FR0010557264/29/0	PRET	8 399,52	78,65	EUR	0,00
PT—00245603	PT/FR0010557264/30/0	PRET	6 140,00	59,70	EUR	0,00
PT—00248979	PT/FR0010557264/30/1	PRET	3 977,72	40,11	EUR	0,00
PT—00245630	PT/FR0010557264/31/0	PRET	35 402,95	356,98	EUR	0,00
PT—00247026	PT/FR0010722819/06/1	PRET	7 822,80	87,33	EUR	0,00
PT—00247125	PT/FR0010722819/10/1	PRET	9 062,04	101,17	EUR	0,00
PT—00248414	PT/FR0010722819/15/1	PRET	4 271,80	61,53	EUR	0,00
PT—00247645	PT/FR0010722819/25/1	PRET	9 270,00	240,33	EUR	0,00
PT—00246857	PT/FR0010820274/02/1	PRET	13 768,12	49,58	EUR	0,00
PT—00249071	PT/FR0010820274/04/1	PRET	8 925,00	1,07	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00248140	PT/FR0010820274/08/1	PRET	38 300,50	137,93	EUR	0,00
PT—00248509	PT/FR0010820274/17/1	PRET	11 339,86	40,84	EUR	0,00
PT—00246816	PT/FR0010820274/29/0	PRET	6 882,92	0,83	EUR	0,00
PT—00249632	PT/FR0011049824/15/1	PRET	3 729,10	1,57	EUR	0,00
PT—00249817	PT/FR0011675362/20/1	PRET	555 149,98	0,97	EUR	0,00
PT—00242472	PT/FR0013030152/02/0	PRET	251 640,00	543,72	EUR	0,00
PT—00241271	PT/FR0013030152/07/0	PRET	83 871,50	120,81	EUR	0,00
PT—00240678	PT/FR0013030152/08/0	PRET	43 550,00	78,42	EUR	0,00
PT—00240757	PT/FR0013030152/10/0	PRET	91 653,00	165,03	EUR	0,00
PT—00240762	PT/FR0013030152/10/0	PRET	64 045,60	92,26	EUR	0,00
PT—00241698	PT/FR0013030152/22/0	PRET	90 726,45	163,36	EUR	0,00
PT—00245280	PT/FR0013030152/22/0	PRET	80 245,20	173,39	EUR	0,00
PT—00248787	PT/FR0013030152/24/1	PRET	135 000,00	291,70	EUR	0,00
PT—00240226	PT/FR0013030152/26/0	PRET	106 850,55	166,77	EUR	0,00
PT—00240281	PT/FR0013030152/27/0	PRET	80 772,90	145,44	EUR	0,00
PT—00240347	PT/FR0013030152/31/0	PRET	113 543,70	204,45	EUR	0,00
PT—00249025	PT/FR0013214145/01/1	PRET	176 583,60	0,54	EUR	0,00
PT—00248369	PT/FR0013214145/14/1	PRET	618 328,12	56,68	EUR	0,00
PT—00246652	PT/FR0013214145/26/0	PRET	125 850,00	0,38	EUR	0,00
PT—00249820	PT/FR0013227113/20/1	PRET	859 685,40	1,50	EUR	0,00
PT—00245846	PT/FR0013506730/07/0	PRET	2 066 321,52	3,61	EUR	0,00
PT—00247259	PT/FR0013506730/13/1	PRET	576 025,85	30,17	EUR	0,00
PT—00248934	PT/FR0014003FE9/29/1	PRET	39 990,00	14,40	EUR	0,00
PT—00249195	PT/NL0012817175/06/1	PRET	245 809,60	1,50	EUR	0,00
PT—00249463	PT/NL0012817175/13/1	PRET	170 415,00	1,04	EUR	0,00
PT—00248413	PT/NL0012817175/15/1	PRET	895 755,21	164,22	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00249899	PT/PTBCP0AM0015/21/1	PRET	704 396,28	2,15	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				4 827,48		0,00
Total Dossiers				-10 729 846,60		-8,77
Total PLUVALCA SMALL CAPS				122 407 678,53		100,00

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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.

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

<input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 65,0% d'investissements durables</p> <p style="margin-left: 20px;"><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



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

PLUVALCA SMALL CAPS 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 « Best in Universe ». Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées essentiellement à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles de l'univers investissable.
- Le Fonds promeut particulièrement la préservation de l'emploi et s'engage ainsi à surperformer son univers d'investissement sur une moindre occurrence des plans sociaux concernant plus de 10% de l'effectif.

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	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	89	135
Indépendance du bord	79%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	0%	4%

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

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	95	119
Indépendance du bord	75%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	10%	13%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 » à partir des données Trucost.
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 SMALL CAPS est la préservation de l'emploi.

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 SMALL CAPS 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 SMALL CAPS 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	65%

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 SMALL CAPS 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	9945	18716
1. Émissions de GES de niveau 2	2418	1966
1. Émissions de GES de niveau 3	14645	23300
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	96	373
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	210	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	1871	5517
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	6080	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	6.3%	7.2%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	91.2%	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)	35	28436
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)	19	11.58
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	272025	4461
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	24.5%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	42%	41.0%
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 SMALL CAPS 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	52.1%	42.5%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	11.3%	44.1%

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
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	3,2	France
VALLOUREC SA	Energie	3,2	France
ELIS SA	Industrie	3,1	France
NEXANS SA	Industrie	2,5	France
AIXTRON	Finance	2,5	Allemagne

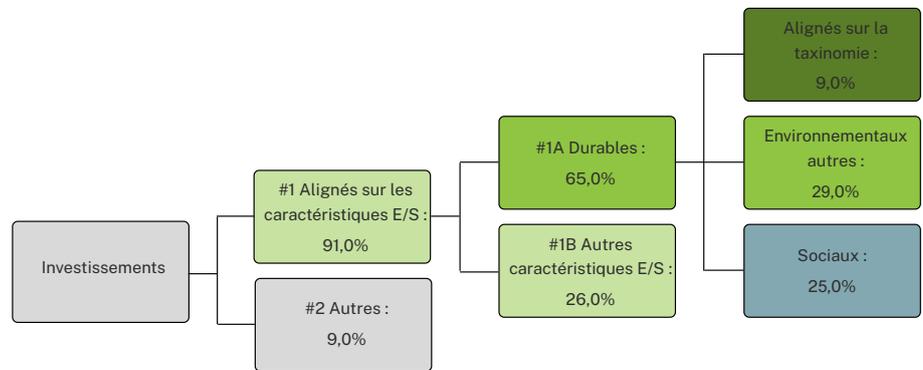
Principales positions du portefeuilles au 29/12/2023.



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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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 SMALL CAPS a :

- 91,0% 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)
- 9,0% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

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

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA SMALL CAPS sont :

Secteur	Poids (%)
Industrie	29,4
Technologies de l'information	16,7
Energie	13,0
Soins de santé	9,7
Services de communication	9,4

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.

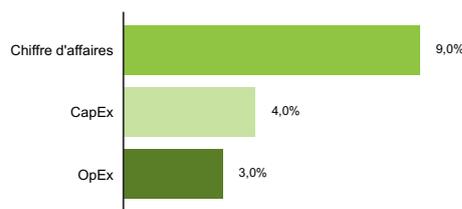
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement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

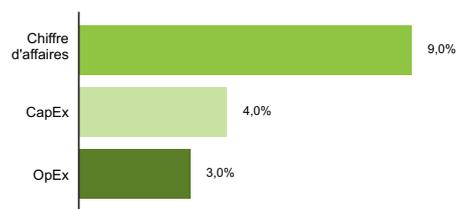
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 SMALL CAPS 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 SMALL CAPS était de 47,0% 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 SMALL CAPS était de 27,0% 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 SMALL CAPS 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 SMALL CAPS.