

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2023

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
9	Rapport d'activité
19	Comptes annuels
20	Bilan actif
21	Bilan passif
22	Hors bilan
23	Compte de résultat
24	Annexes
25	Règles et méthodes comptables
29	Évolution de l'actif net
30	Compléments d'information
43	Inventaire
46	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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION A

ISIN : FR0013383825

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 | 01/04/2023

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les parts.
Durée | L'OPCVM a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Partant de la conviction que le modèle économique et social est actuellement en transition majeure, et qu'investir dans les sociétés vecteurs de ce changement devrait être porteur de performance, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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 » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion, conformément à l'article 9 du règlement SFDR.

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.

Le compartiment étant labellisé ISR, une sélectivité sur la base des critères ESG est mise en place d'après la méthodologie décrite dans le code de transparence disponible sur le site : <https://www.arbevel.com>.

De plus, seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues parmi les 8 sous-thématiques identifiées : énergies renouvelables & réseaux intelligents, transports propres, économie circulaire, efficacité énergétique, éducation et digitalisation, sécurité et accès aux services financiers, santé et bien-être, urbanisme, susceptibles d'évoluer dans le temps.

Les sociétés retenues feront par ailleurs l'objet d'une analyse rigoureuse à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. L'analyse financière (construction d'un modèle de développement) et extra-financière seront prises en compte de manière intégrée. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services. L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

La gestion des risques est optimisée par (i) le potentiel de valorisation exigé en fonction du niveau de risque, (ii) les contraintes de limitation de poids des petites valeurs à niveau de risque élevé, (iii) la mutualisation des risques sur un nombre de lignes permettant un degré de diversification suffisant.

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
 - 25% maximum en actions hors Europe continentale ;
 - 50% minimum en actions dont la capitalisation est comprise entre 250 Millions et 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 compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap Net Return

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.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION B

ISIN : FR0013383841

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 | 01/04/2023

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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les parts de la SICAV.
Durée | L'OPCVM a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Partant de la conviction que le modèle économique et social est actuellement en transition majeure, et qu'investir dans les sociétés vecteurs de ce changement devrait être porteur de performance, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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 » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion, conformément à l'article 9 du règlement SFDR.

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.

Le compartiment étant labellisé ISR, une sélectivité sur la base des critères ESG est mise en place d'après la méthodologie décrite dans le code de transparence disponible sur le site : <https://www.arbevel.com>.

De plus, seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues parmi les 8 sous-thématiques identifiées : énergies renouvelables & réseaux intelligents, transports propres, économie circulaire, efficacité énergétique, éducation et digitalisation, sécurité et accès aux services financiers, santé et bien-être, urbanisme, susceptibles d'évoluer dans le temps.

Les sociétés retenues feront par ailleurs l'objet d'une analyse rigoureuse à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. L'analyse financière (construction d'un modèle de développement) et extra-financière seront prises en compte de manière intégrée. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services. L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

La gestion des risques est optimisée par (i) le potentiel de valorisation exigé en fonction du niveau de risque, (ii) les contraintes de limitation de poids des petites valeurs à niveau de risque élevé, (iii) la mutualisation des risques sur un nombre de lignes permettant un degré de diversification suffisant.

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- 25% maximum en actions hors Europe continentale ;
- 50% minimum en actions dont la capitalisation est comprise entre 250 Millions et 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 compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap Net Return

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.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION Z

ISIN : FR0013383833

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 | 01/04/2023

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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

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

Objectifs | Partant de la conviction que le modèle économique et social est actuellement en transition majeure, et qu'investir dans les sociétés vecteurs de ce changement devrait être porteur de performance, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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 » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion, conformément à l'article 9 du règlement SFDR.

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.

Le compartiment étant labellisé ISR, une sélectivité sur la base des critères ESG est mise en place d'après la méthodologie décrite dans le code de transparence disponible sur le site : <https://www.arbevel.com>.

De plus, seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues parmi les 8 sous-thématiques identifiées : énergies renouvelables & réseaux intelligents, transports propres, économie circulaire, efficacité énergétique, éducation et digitalisation, sécurité et accès aux services financiers, santé et bien-être, urbanisme, susceptibles d'évoluer dans le temps.

Les sociétés retenues feront par ailleurs l'objet d'une analyse rigoureuse à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. L'analyse financière (construction d'un modèle de développement) et extra-financière seront prises en compte de manière intégrée. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services. L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

La gestion des risques est optimisée par (i) le potentiel de valorisation exigé en fonction du niveau de risque, (ii) les contraintes de limitation de poids des petites valeurs à niveau de risque élevé, (iii) la mutualisation des risques sur un nombre de lignes permettant un degré de diversification suffisant.

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- 25% maximum en actions hors Europe continentale ;
- 50% minimum en actions dont la capitalisation est comprise entre 250 Millions et 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 compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap Net Return

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.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION PARTAGE

ISIN : FR0014002V60

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 | 01/04/2023

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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION PARTAGE est un compartiment de la SICAV PLUVALCA. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de la SICAV proportionnel au nombre d'actions détenues. Durée | L'OPCVM a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action Z a été créée le 27/10/2014.

Objectifs | Partant de la conviction que le modèle économique et social est actuellement en transition majeure, et qu'investir dans les sociétés vecteurs de ce changement devrait être porteur de performance, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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 » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion, conformément à l'article 9 du règlement SFDR.

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.

Le compartiment étant labellisé ISR, une sélectivité sur la base des critères ESG est mise en place d'après la méthodologie décrite dans le code de transparence disponible sur le site : <https://www.arbevel.com>.

De plus, seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues parmi les 8 sous-thématiques identifiées : énergies renouvelables & réseaux intelligents, transports propres, économie circulaire, efficacité énergétique, éducation et digitalisation, sécurité et accès aux services financiers, santé et bien-être, urbanisme, susceptibles d'évoluer dans le temps.

Les sociétés retenues feront par ailleurs l'objet d'une analyse rigoureuse à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. L'analyse financière (construction d'un modèle de développement) et extra-financière seront prises en compte de manière intégrée. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services. L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

La gestion des risques est optimisée par (i) le potentiel de valorisation exigé en fonction du niveau de risque, (ii) les contraintes de limitation de poids des petites valeurs à niveau de risque élevé, (iii) la mutualisation des risques sur un nombre de lignes permettant un degré de diversification suffisant.

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- 25% maximum en actions hors Europe continentale ;
- 50% minimum en actions dont la capitalisation est comprise entre 250 Millions et 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 compartiment est investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire et (iii) jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Il peut également intervenir sur (i) les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, (ii) les emprunts d'espèces.

Indicateur de référence | Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap Net Return

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.



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

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

Environnement Economique

L'année 2023 a démarré de bon augure à la suite de signaux positifs sur le front de l'inflation et sur fond d'espoir d'une réouverture de la Chine. Cependant, les faillites de banques régionales américaines ont fait craindre une crise bancaire et relancé les inquiétudes sur la solvabilité des entreprises suite à la hausse des taux très rapide. Dans ce contexte, les petites et moyennes capitalisations, réputées plus endettées, ont à nouveau repris le chemin de la sous-performance à partir de mars 2023. La déception quant à la vigueur de la reprise chinoise est venue s'ajouter aux nombreuses craintes sur le ralentissement économique, parallèlement à une inflation qui tardait à refluer jusqu'à l'automne, limitant les espoirs d'une stabilisation des taux. Ce contexte d'incertitudes a emmené le marché sur des points bas jusqu'à fin octobre. Les deux derniers mois ont été l'occasion d'un fort rebond des marchés actions, alimenté par des indicateurs d'inflation en baisse laissant entrevoir la possibilité d'une baisse de taux rapide des banques centrales.

Performance

L'année 2023 se solde par une importante sous-performance du compartiment Pluvalca Sustainable Opportunities, en comparaison de l'indice Bloomberg EXUSCNE (Small et midcaps européennes ex UK), qui est composé des titres européens (environ 800) dont la capitalisation boursière est comprise entre le 85 et le 99^e percentile du marché européen ex-UK.

Pluvalca Sustainable Opportunities affiche une baisse de 1.45% sur l'année 2023 pour la part A, à comparer à la progression de 13.75% de son indicateur de référence.

	Part A	Part B	Part P	Part Z	Indice
VL au 29/12/23	138.86	146.35	77.64	145.13	2460.06
Performance annuelle	-1.45%	-0.47%	-1.46%	+0.43%	+13.75%

Analyse de la performance 2023

→ La catégorie des moyennes et petites capitalisations pénalisée par la hausse des taux

La hausse des taux et la baisse de la liquidité ont logiquement pénalisé les small et midcaps (mouvement « flight to liquidity »). Cette sous-performance est à mettre en parallèle d'une poursuite de la décollecte de la classe d'actifs depuis mi-2018. En conséquence, les plus petites capitalisations ont largement sous-performé les indices de marché toutes capitalisations.

→ Analyse par thématique

Capitalisation boursière (M€)		PSO
	Poids moyen	Performance 2023*
Perf YTD		+1.4%
Facilitateurs de croissance décarbonée	56%	-%
Economie circulaire	10%	-15.0%
Efficience énergétique	14%	-0.4%
Energies renouvelables	18%	-5.0%
Transports propres	13%	-7.0%

Rapport d'activité

Facilitateurs de mutations sociétales	40%	+10.9%
Education et digitalisation	6%	+6.7%
Santé Bien-être	13%	+11.0%
Sécurité & services financiers	12%	+10.6%
Urbanisme durable	8%	+17.3%
PSO investi	96%	1.4%

**l'analyse de performance est réalisée hors frais de gestion*

La thématique de la décarbonation a pesé sur les performances, d'abord par les acteurs de l'énergie renouvelable, puisque la forte remontée des taux d'intérêt s'est traduite par des reports de projets renouvelables. Ces retards ou annulations de contrats ont touché tous les acteurs, des opérateurs aux câbliers en passant par les fabricants de machines. Les opérateurs ont progressivement retrouvé la faveur du marché en modifiant leur modèle au profit d'un autofinancement plus important.

Les transports propres sont investis au travers des acteurs ferroviaires, qui ont globalement bien performé, ayant un profil défensif, à l'exception notable d'Alstom, et au travers de matériaux de batterie, qui ont subi une forte baisse des cours spot traduisant la baisse de la demande chinoise.

La plus forte baisse a été observée sur l'économie circulaire, à la fois sous l'effet des cours spot de métaux revendus par les sociétés de recyclage, et sous l'effet de l'effondrement de Renewcell dans le recyclage textile qui n'a pas réussi à vendre sa production.

L'efficacité énergétique a relativement résisté à la baisse, les matériaux d'isolation ayant bien tenu leur marge et les sociétés industrielles résistant assez bien.

La thématique des mutations sociétales a bien joué son rôle d'amortisseur qui avait été conçu avec ce fonds, afin de limiter la volatilité de la thématique de la transition climatique.

La poche santé a bénéficié d'une bonne sélection de titres, et la thématique sécurité et services financiers a bénéficié des taux longs à travers quelques banques d'Europe du sud.

L'exposition à la technologie, bien que sous-pondérée, a été favorable, tandis que la meilleure performance par sous-thématique revient à l'urbanisme durable, au travers de quelques sociétés de conseil en urbanisme et d'installateurs qui ont bien rebondi.

→ Analyse par secteur

GICS Secteur		PSO
	Poids moyen	Performance 2023
Performance PSO		+1.4%
Cash	3%	0.0%
Energie	4%	-1.9%
Industrie	45%	-4.6%
Immobilier	1%	-0.9%
Services aux collectivités	5%	0.9%
Matériaux	7%	-2.0%
Finance	9%	-1.3%

Consommation de base	2%	-0.4%
Consommation discrétionnaire	3%	-1.2%
Technologies de l'information	9%	-2.6%
Soins de santé	10%	1.3%
Services de communication	2%	-0.6%

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

- L'**industrie** telle que défini dans les catégories GICS inclut à la fois des fabricants de biens d'équipement, des services industriels, des développeurs de sites d'énergies renouvelables, certains fabricants de matériaux de construction, ... et à ce titre est très surreprésenté dans le fonds par rapport à l'indice généraliste. Les titres les plus cycliques et les plus endettés, à plus faibles marges, ont généralement été plus pénalisés par le contexte que les plus défensifs dans les services avec une forte récurrence.
- La poche **Matériaux** résulte de l'exposition à des métaux de la transition énergétique ; elle a été pénalisée par le faible redémarrage chinois.
- Les valeurs **Technologies** ont continué à peser sur la performance en 2023 dans le contexte de resserrement monétaire défavorable aux valeurs de croissance. De plus, le ralentissement économique en cours a également entraîné des décalages et gels de projets notamment chez les prestataires de services informatiques.
- La **Santé** a joué son rôle défensif, avec quelques sociétés en forte croissance qui ont soutenu la performance.
- L'**exposition au secteur de l'énergie**, bien que limitée, a pesé sur la performance, notamment à travers une société de biofuels et une société de prestation de travaux pour le réseau électrique qui ont très mal performé.

Top 3 contributeurs positifs FY2023

ASM International – Poids moyen : 1,7% / Performance +101% / Contribution : +1.2%

Après une année 2022 de forte sous-performance, l'équipementier de semi-conducteurs a bénéficié d'un rerating saluant son bon positionnement pour permettre une miniaturisation accrue.

Salcef – Poids moyen : 3.0% / Performance +45% / Contribution : +1.2%

Société de services d'entretien des réseaux ferroviaires surtout basé en Italie, Salcef bénéficie d'une excellente visibilité sur une croissance soutenue, avec des marges élevées.

Gerresheimer – Poids moyen : 0.7% / Performance +74% / Contribution : +0.7%

Gerresheimer est une société d'emballages pharmaceutiques en plastique ou en verre, dont l'équipe dirigeante a changé en 2020 afin de mettre en place un déplacement de l'offre vers plus de technicité des produits. La signature de contrats prometteurs sur les médicaments GLP1 contre l'obésité a entraîné l'adhésion du marché pour cette stratégie, auparavant jugée trop gourmande en investissements.

Top 3 contributeurs négatifs FY2023

Recticel – Poids moyen : 2,7% / Performance -30% / Contribution : -1.0%

Recticel a enfin obtenu le paiement pour la cession des mousses industrielles, mais avec une décote par rapport au prix annoncé initialement, suite à un effondrement du marché de l'isolation pour bâtiments résidentiels. Loin de regagner la prime que nous attendions pour son statut de « pure player » sur l'isolation thermique des bâtiments, le titre a souffert de la pression sur les prix de ses mousses d'isolation, ressentie un an plus tard que ses concurrents en mousses minérales, ainsi que de l'absence de déploiement rapide du cash dans des acquisitions.

SECO – Poids moyen : 1,9% / Performance -36% / Contribution : -0.9%

Cet acteur italien du edge computing, produisant à la fois les terminaux et le software pour l' « internet of things », n'a pas réussi à tenir son rythme de croissance en 2023, mettant en avant la frilosité de ses clients dans leurs investissements.

Friedrich Vorwerk – Poids moyen : 1.7% / Performance -47% / Contribution : -0.8%

Friedrich Vorwerk a considérablement déçu sur la marge des contrats allemands visant à relier les nouveaux terminaux flottants en réseaux de gaz naturel liquéfié. L'assurance de leur communication annonçant de très bonnes marges et une exécution rapide laisse planer le doute sur leur comptabilité analytique. Les années avant l'IPO affichaient un historique remarquable de marges à 20% EBIT, et aucune explication claire ne peut expliquer la chute en-dessous de 10%.

Principaux mouvements effectués sur 2023

2023	Achats	Ventes
Janvier-Mars	<i>Greenvolt, Norva 24, BCP, Raisio, BPM, BPER, Alstom, Aurubis, Eramet, Smartcraft</i>	<i>Dermapharm, LDA, Arbonia, Mowi, Datagroup, Evotec, Vorwerk, Ebusco, Ecoener</i>
Avril-Juin	<i>Neoen, Stabilus, Arcadis, Bonesupport, De Nora, Novozymes, Renewcell, Reply, Stora Enso</i>	<i>Plastic Omnium, Unicaja, Cloudberry, Gerresheimer, Greenvolt</i>
Juillet-Septembre	<i>Eurogroup Lamination, Nucera, Beijer Ref, Biomerieux, Aixtron, Evotec, Hexagon Composites</i>	<i>OX2, Bakkafrost, Ceres Power, Qiagen, Aurubis, Befesa</i>
Octobre- Décembre	<i>Shurgard, Unibail, Xior, Xvivo, AMG, Danieli, Encavis, De Nora, OX2</i>	<i>Bankinter, BPER, Bonesupport, OCI</i>

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.

Positionnement de Pluvalca Sustainable Opportunities

A la confluence de trois facteurs de sous-performance des deux dernières années : les plus petites capitalisations, les valeurs exposées à la transition énergétique et la sélection ESG, Pluvalca Sustainable Opportunities nous paraît particulièrement bien positionnée pour bénéficier de l'apaisement sur les taux.

Les dix premières positions représentent au 31/12/2023 25.8% du fonds.

Top 10 au 31/12/2023

Société	Pays	Secteur	Sous-thématique	Poids
Alfen	Pays-Bas	Industrie	Energies renouvelables	3.4%
Nexans	France	Industrie	Energies renouvelables	3.0%
Greenvolt	Espagne	Utilities	Energies renouvelables	2.8%
Salcef	Italie	Industrie	Transports propres	2.6%
Grenergy	Espagne	Utilities	Energies renouvelables	2.5%
Novozymes	Danemark	Consommation	Transports propres	2.5%
Arcadis	Pays-Bas	Services	Urbanisme	2.4%
Neoen	France	Utilities	Energies renouvelables	2.3%
D'leteren	Belgique	Industrie	Sécurité & services financiers	2.2%
Carel	Italie	Industrie	Efficiency énergétique	2.1%

Par thématique,

- Nous avons renforcé l'exposition à l'industrie des renouvelables, après deux années de forte sous performance liée aux taux d'intérêts. Les valorisations intègrent peu de création de valeur en plus des capacités déjà installées, tandis que les grands projets éoliens offshore sont lancés aux Etats-Unis et que les objectifs des Etats restent très ambitieux.
- Nous avons légèrement renforcé l'exposition aux métaux de la transition énergétique, à travers le lithium notamment, pour bénéficier des cours spots très bas dans un contexte de déception sur la reprise chinoise.
- Nous tenons nos positions sur les sociétés d'isolation thermique des bâtiments, mais la construction semble toujours mal orientée, nous ne renforçons pas les positions.
- Nous avons renforcé l'exposition aux foncières, qui sont très en retard en valorisation et devraient être parmi les gagnantes de la baisse des taux que nous attendons. Cela a augmenté la part de l'urbanisme durable, qui comprenait surtout des sociétés de conseil en urbanisme et des fabricants de ventilation.
- L'économie circulaire reste peu représentée par elle implique une exposition au prix des métaux ou autres matières revendues en fin du processus.
- La part de la santé reste stable.
- Le compartiment sécurité comprend une minorité de services financiers, surtout des assureurs, et une majorité d'industriels fabriquant des articles de sécurité physique.
- La part Education et digitalisation comprend des sociétés innovantes dans la technologie, à l'origine de gains de productivité et donc de développement plus durable.

Répartition par thématique et sous-thématique au 31/12/2023 :



L'upside du fonds est à présent de 25%, après deux mois de rattrapage important. Nous pensons que les objectifs seront revus en hausse lors des publications annuelles.

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.

Le fonds est article 9 au sens de la réglementation SFDR, à ce titre il n'est investi que dans des titres dits « durables ».

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

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

Politique de rémunération

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

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

Risque global

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

Informations diverses

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

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

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;

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

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
ALFEN NV	1 197 149,96	869 352,54
INDUSTRIE DE NORA SPA	709 003,90	461 054,99
OX2 AB REGISTERES SHS	615 737,06	548 522,29
BEFESA SA	404 153,95	749 834,10
GREENVOLT ENERGIAS RENEVAVEIS SA	897 369,60	163 967,29
BAKKAFROST	335 805,95	713 120,09
BANKINTER	265 749,55	782 615,44
BPER BANCA SPA	465 344,39	533 341,26
NORDEX	261 130,25	720 133,87
AURUBIS AG	535 456,53	408 612,01

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

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

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	27 689 039,25	32 308 321,26
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	27 689 039,25	32 308 321,26
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	277 040,96	1 284,07
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	277 040,96	1 284,07
Comptes financiers	761 992,25	2 633 827,98
Liquidités	761 992,25	2 633 827,98
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	28 728 072,46	34 943 433,31

BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	31 424 276,26	32 731 406,96
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 806 408,66	2 205 131,13
• Résultat de l'exercice	64 722,73	-67 883,42
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	28 682 590,33	34 868 654,67
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	45 482,13	74 778,64
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	45 482,13	74 778,64
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	28 728 072,46	34 943 433,31

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	28 449,68	1 407,62
• Produits sur actions et valeurs assimilées	553 604,85	503 981,55
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	582 054,53	505 389,17
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-27,66	-5 801,98
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-27,66	-5 801,98
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	582 026,87	499 587,19
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-493 444,73	-595 250,29
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	88 582,14	-95 663,10
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-23 859,41	27 779,68
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	64 722,73	-67 883,42



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	Action Partage
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,20 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.20 % TTC maximum	2,20 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	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) + 1% si la performance est positive	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.

Règles et méthodes comptables

■ 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	Actions Partage
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	34 868 654,67	49 496 900,98
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	5 166 918,10	9 931 105,40
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-10 591 435,29	-14 470 259,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 598 150,10	5 692 732,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 249 835,65	-4 212 914,28
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-56 448,58	-84 977,63
Différences de change	-300 594,91	-267 561,26
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	2 158 599,75	-11 120 708,06
- Différence d'estimation exercice N	1 158 249,58	-1 000 350,17
- Différence d'estimation exercice N-1	-1 000 350,17	10 120 357,89
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	88 582,14	-95 663,10
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	28 682 590,33	34 868 654,67

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	761 992,25
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	761 992,25	-	-	-	-
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	DKK	SEK	NOK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 816 406,32	1 801 827,15	1 379 004,03	-
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	277 040,96
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	277 040,96
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	45 482,13
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	45 482,13
-	-
-	-
-	-
-	-
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 / FR0013383825	9 495,597	1 330 084,01	22 887,49	3 142 853,77	
Action B / FR0013383841	17 823,247	2 657 885,90	45 520,869	6 274 165,03	
Action Partage / FR0014002V60	13 424,917	1 113 210,63	11 400	955 320,00	
Action Z / FR0013383833	455,955	65 737,56	1 509,76	219 096,49	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		71,77		4 277,81	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		71,77		4 277,81	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		-		-	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	2,19
Action B / FR0013383841	1,20
Action Partage / FR0014002V60	2,19
Action Z / FR0013383833	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	-
Action B / FR0013383841	-
Action Partage / FR0014002V60	-
Action Z / FR0013383833	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	-
- 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	64 722,73	-67 883,42
Total	64 722,73	-67 883,42

Action A / FR0013383825	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-36 292,85	-92 355,06
Total	-36 292,85	-92 355,06
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013383841	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	101 401,16	30 151,24
Total	101 401,16	30 151,24
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 Partage / FR0014002V60	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-6 658,29	-12 508,41
Total	-6 658,29	-12 508,41
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action Z / FR0013383833	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	6 272,71	6 828,81
Total	6 272,71	6 828,81
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	-2 806 408,66	2 205 131,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 806 408,66	2 205 131,13

Action A / FR0013383825	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-836 929,15	201 810,12
Total	-836 929,15	201 810,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR0013383841	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 773 451,99	1 926 796,41
Total	-1 773 451,99	1 926 796,41
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Partage / FR0014002V60	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-153 541,32	54 580,11
Total	-153 541,32	54 580,11
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0013383833	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-42 486,20	21 944,49
Total	-42 486,20	21 944,49
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	28 682 590,33	34 868 654,67	49 496 900,98	35 627 613,20	21 226 078,26

Action A / FR0013383825

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	61 393,375	74 785,268	109 703,019	105 059,099	48 873,778
Valeur liquidative	138,86	140,91	181,36	154,73	125,86
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-14,22	1,46	21,75	1,10	2,57

⁽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 / FR0013383841

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	124 054,838	151 752,46	153 128,36	118 190,284	115 046,179
Valeur liquidative	146,35	147,04	187,48	158,40	127,68
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⁾	-13,47	12,89	24,07	2,26	3,70

⁽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 Partage / FR0014002V60

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	20 144,424	18 119,507	617,74	-	-
Valeur liquidative	77,64	78,79	101,41	-	-
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⁾	-7,95	2,32	-0,76	-	-

⁽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 Z / FR0013383833

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	3 010,533	4 064,338	4 534,97	4 247,939	3 238,982
Valeur liquidative	145,13	144,51	182,51	153,07	118,90
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⁾	-12,02	7,07	24,65	6,72	4,21

⁽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						
DE000A0WMPJ6	AIXTRON	PROPRE	12 308,00	475 827,28	EUR	1,66
N00010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	322 241,00	390 072,90	NOK	1,36
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	16 084,00	969 543,52	EUR	3,38
DK0061802139	ALK ABELLO A/S	PROPRE	28 933,00	392 782,88	DKK	1,37
FR0010220475	ALSTOM	PROPRE	14 434,00	175 806,12	EUR	0,61
NL0000888691	AMG CRITICAL MATERIALS NV	PROPRE	6 044,00	137 924,08	EUR	0,48
IT0004056880	AMPLIFON	PROPRE	15 442,00	483 952,28	EUR	1,69
NL0006237562	ARCADIS NV	PROPRE	13 890,00	678 387,60	EUR	2,37
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	1 280,00	601 536,00	EUR	2,10
IT0005218380	BANCO BPM SPA	PROPRE	69 132,00	330 520,09	EUR	1,15
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PROPRE	1 563 538,00	429 034,83	EUR	1,50
BE0974362940	BARCO NV	PROPRE	16 911,00	279 877,05	EUR	0,98
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	7 142,00	251 398,40	EUR	0,88
SE0015949748	BEIJER REF AB	PROPRE	45 081,00	546 276,84	SEK	1,90
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	3 598,00	361 958,80	EUR	1,26
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES S P A	PROPRE	24 542,00	608 641,60	EUR	2,12
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	5 136,00	507 642,24	EUR	1,77
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	13 891,00	495 353,06	EUR	1,73
IT0000076502	DANIELI C OFFICINE MECCANICHE	PROPRE	10 000,00	293 500,00	EUR	1,02
BE0974259880	D'IETEREN GROUP	PROPRE	3 624,00	641 085,60	EUR	2,24
DE0005565204	DUERR	PROPRE	9 287,00	198 556,06	EUR	0,69
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	31 825,00	601 174,25	EUR	2,10
DE0006095003	ENCAVIS AG	PROPRE	18 602,00	290 005,18	EUR	1,01
DE0005313506	ENERGIEKONTOR AG	PROPRE	5 878,00	486 110,60	EUR	1,69

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000131757	ERAMET	PROPRE	4 089,00	292 363,50	EUR	1,02
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	15 378,00	327 243,84	EUR	1,14
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	3 460,00	414 854,00	EUR	1,45
SE0006288015	GRANGES AB SHS 144A-S	PROPRE	26 003,00	270 949,74	SEK	0,94
PTGNV0AM0001	GREENVOLT ENERGIAS RENEVAVEIS SA	PROPRE	97 304,00	795 946,72	EUR	2,78
ES0105079000	GREENERGY RENOVBLES S A	PROPRE	21 143,00	723 936,32	EUR	2,52
NO0003067902	HEXAGON COMP ASA	PROPRE	120 633,00	310 547,85	NOK	1,08
IT0005186371	INDUSTRIE DE NORA SPA	PROPRE	20 784,00	326 100,96	EUR	1,14
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PROPRE	7 932,00	252 396,24	EUR	0,88
DE000KSAG888	K+S AG	PROPRE	18 546,00	265 393,26	EUR	0,93
IT0005107492	LU VE SPA AZ	PROPRE	22 958,00	530 329,80	EUR	1,85
DE000A1MMCC8	MEDIOS AG	PROPRE	27 041,00	428 870,26	EUR	1,50
ES0105025003	MERLIN PROPERTIES REIT	PROPRE	52 542,00	528 572,52	EUR	1,84
FI0009014575	METSO CORPORATION	PROPRE	45 853,00	420 472,01	EUR	1,47
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HLDG AG	PROPRE	2 555,00	498 863,75	EUR	1,74
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	21 990,00	665 857,20	EUR	2,32
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	10 822,00	327 510,47	DKK	1,14
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	10 890,00	863 032,50	EUR	3,01
DE000A0D6554	NORDEX	PROPRE	25 488,00	265 075,20	EUR	0,92
SE0017084759	NORVA24 GROUP AB	PROPRE	163 704,00	348 509,75	SEK	1,22
DK0060336014	NOVOZYMES AS-B	PROPRE	14 239,00	708 841,30	DKK	2,47
SE0016075337	OX2 AB REGISTERES SHS	PROPRE	61 833,00	304 652,15	SEK	1,06
FI0009002943	RAISIO OYJ V	PROPRE	158 897,00	313 980,47	EUR	1,09
BE0003656676	RECTICEL	PROPRE	53 946,00	571 827,60	EUR	1,99
IT0005282865	REPLY SPA	PROPRE	3 158,00	377 381,00	EUR	1,32
DK0010219153	ROCKWOOL A/S	PROPRE	1 461,00	387 271,67	DKK	1,35
IT0005388266	SALCEF GROUP SPA	PROPRE	30 097,00	741 891,05	EUR	2,59
IT0005438046	SECO S P A	PROPRE	144 447,00	496 608,79	EUR	1,73

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
GG00BQZCBZ44	SHURGARD SELF STORAGE LIMITED	PROPRE	6 927,00	310 745,22	EUR	1,08
N00011008971	SMARTCRAFT A SA	PROPRE	200 000,00	402 905,91	NOK	1,40
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	19 619,00	555 217,70	EUR	1,94
DE000STAB1L8	STABILUS SE	PROPRE	8 030,00	495 451,00	EUR	1,73
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R	PROPRE	23 982,00	300 374,55	EUR	1,05
N00003053605	STOREBRAND ASA	PROPRE	34 323,00	275 477,37	NOK	0,96
FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO SE REITS	PROPRE	6 216,00	415 974,72	EUR	1,45
DE000A0JL9W6	VERBIO SE	PROPRE	8 151,00	243 551,88	EUR	0,85
DE0007667107	VOSSLOH AG	PROPRE	7 360,00	308 752,00	EUR	1,08
FR0012532810	WAGA ENERGY	PROPRE	15 577,00	396 434,65	EUR	1,38
BE0974288202	XIOR STUDENT HOUSING NV REIT	PROPRE	8 972,00	266 468,40	EUR	0,93
SE0004840718	XVIVO PERFUSION AB	PROPRE	11 198,00	331 438,67	SEK	1,16
Total Action				27 689 039,25		96,54
Total Valeurs mobilières				27 689 039,25		96,54
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	761 992,25	761 992,25	EUR	2,66
	Vte diff titres EUR	PROPRE	277 040,96	277 040,96	EUR	0,97
Total BANQUE OU ATTENTE				1 039 033,21		3,62
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-14 303,12	-14 303,12	EUR	-0,05
	PrComGestFin	PROPRE	-16 678,77	-16 678,77	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	-1 564,19	-1 564,19	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-104,58	-104,58	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-12 831,47	-12 831,47	EUR	-0,04
Total FRAIS DE GESTION				-45 482,13		-0,16
Total Liquidités				993 551,08		3,46
Total PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES				28 682 590,33		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 checked="" type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
<p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 70,0%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input checked="" 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 checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 27,0%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,0% d'investissements durables</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input 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 l'objectif d'investissement durable de ce produit a-t-il été atteint ?

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a exclusivement investi dans des émetteurs, qui par leurs services ou leurs produits ont contribué à :

- une croissance décarbonée au travers des sous thématiques suivantes : énergies renouvelables (i), efficacité énergétique (ii), transports propres (iii), et économie circulaire (iv).
- des mutations sociales associées au développement durable au travers des sous thématiques suivantes : sécurité (i), éducation & digitalisation (ii), santé & bien-être (iii), et urbanisme (iv).

L'objectif d'investissement durable de PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a donc été rempli.

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	29/12/2023	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	65	113
Indépendance du bord	79%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	0%	3%

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	30/12/2022	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	122	119
Indépendance du bord	77%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	8%	13%

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

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.

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

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

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue 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 ces revues 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.

L'application de la politique d'exclusion sectorielle spécifique à PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES prévoit :

- Les sociétés impliquées dans la production d'armes, quelle que soit leur nature ;
- Les entreprises impliquées dans la fabrication et la distribution de produits à base de tabac, à partir de 5% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction du charbon et sa production ainsi que dans la génération et la vente d'électricité à partir de charbon thermique ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction et le traitement du pétrole ;
- Les sociétés impliquées dans la production de contenu pornographique sont exclues ;
- Les sociétés produisant des boissons alcoolisées à partir de 5% des ventes, et les distributeurs, à partir de 15% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'opération des jeux d'argent, à partir de 5% du chiffre d'affaires.

Des exclusions normatives sont également appliquées à partir de la liste publique du fonds de pension norvégien (NORGES).

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES suit également les controverses très sérieuses à partir de la base MSCI qui sont intégrées dans la politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet (lien) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate de l'émetteur concerné.

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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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	63%

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.



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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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	2414	1803
1. Émissions de GES de niveau 2	561	487
1. Émissions de GES de niveau 3	3754	4697
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	92	216
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	208	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	2494	4068
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	5752	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.0%	4.1%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	87.6%	89.0%
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)	301	94
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	21.9%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	109	20
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1102443	871406
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	18.9%	0.0%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	39.6%	35.0%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost.

Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES 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	56.3%	50.3%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	13.5%	39.8%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost.



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
ALFEN NV	Industrie	3,4	Pays-Bas
NEXANS SA	Industrie	3,0	France
SALCEF GROUP SPA	Industrie	2,6	Italie
GREENERGY RENOVABLES S A	Services aux collectivités	2,5	Espagne
NOVOZYMES AS-B	Matériaux	2,5	Danemark

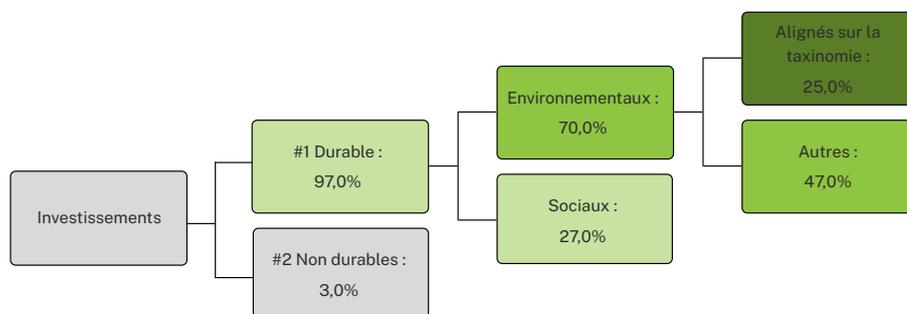
Principales positions du portefeuille au 29/12/2023.



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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Durables couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux. La catégorie #2 Non durables inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a :

- 97,0% de l'actif net du fonds qui est constitué d'investissements durables dont :
 - 70,0% ayant un objectif environnemental ;
 - 27,0% ayant un objectif social.
- 3,0% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- 35,0% minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental ;
- 20,0% minimum d'investissements durables ayant un objectif social.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sont :

Secteur GICS	Poids (%)
Industrie	46,0
Soins de santé	10,1
Technologies de l'information	8,1
Services aux collectivités	8,0
Finance	7,2

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.

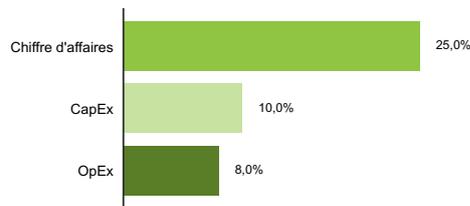
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement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

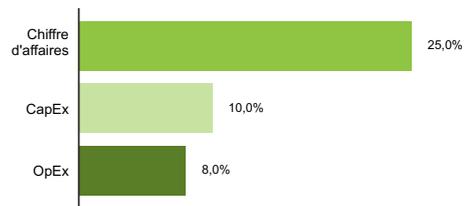
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES n'a réalisé aucun investissement dans des activités transitoires et habilitantes.



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

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



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

Parmi les investissements durables réalisés, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a réalisé 47,0% d'investissements durables ayant un objectif environnemental c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de croissance décarbonée ».

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



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

Parmi les investissements durables réalisés, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a réalisé 27,0% d'investissements durables ayant un objectif social c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable, des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de mutations sociales ».



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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :

- Dans le cadre du label ISR, il est procédé à l'attribution d'une note extra-financière (« notation ESG ») à hauteur de 90% minimum de l'actif net du fonds à partir de la base du fournisseur de données MSCI ou le cas échéant par application d'une méthodologie interne. Cette note est ensuite intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 qui permet d'appliquer une surpondération du pilier gouvernance à 50% lors de l'attribution de la note extra-financière finale et de suivre l'exclusion des deux derniers déciles de l'univers investissable.
- 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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES.