RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA

FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2024

Sommaire

Informations générales 4
Acteurs 5
Caractéristiques de la Sicav 6

Rapport d'activité 11

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés 23

Rapport d'audit 25

COMPTES ANNUELS

Bilan 31
Actif 31
Passif 32

Compte de résultat 33

ANNEXE

Stratégie et profil de gestion 36

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices 37
Règles et méthodes comptables 40

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice 43

Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice 44

Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions 46

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés 47
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles) 47
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition 47
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) 48
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité 49
Exposition directe sur le marché des devises 50
Exposition directe aux marchés de crédit 51
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie 52
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion 53

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat 54
Créances et dettes - ventilation par nature 54
Frais de gestion, autres frais et charges 55
Engagements reçus et donnés 58
Acquisitions temporaires 58
Instruments d'entités liées 59

Détermination et ventilation des sommes distribuables 60
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets 60
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes 63

Inventaire des actifs et passifs 66

Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) 70

Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part) 72

Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part) 73

Synthèse de l'inventaire 74

Informations SFDR 75

Comptes annuels au 29.12.2023 82

INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION A
ISIN : FR0013076528

Initiateur | Financière Arbevel
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)
Date de production | 31 janvier 2024

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

Objectifs | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».
Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes, agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques. Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site www.arbevel.com. Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui 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.

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Le compartiment prend en considération la transition énergétique s'opérant aux dépens des énergies fossiles vers les énergies renouvelables, pour investir sur des sociétés impliquées dans les énergies renouvelables ou dans l'efficience énergétique.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 80% à 110% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations (jusqu'à 5 milliards d'euros), au moment de l'investissement. 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9. - De 0% à 110% au risque de change sur des devises hors euro.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital. Il ne s'adresse pas aux investisseurs qui recherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus ou qui ne pourraient pas supporter une perte en capital.. PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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 : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.
Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION B
ISIN : FR0013294220

Initiateur | Financière Arbevel
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)
Date de production | 31 janvier 2024

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

Objectifs | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».
Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes, agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques. Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site www.arbevel.com. Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui 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.

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Le compartiment prend en considération la transition énergétique s'opérant aux dépens des énergies fossiles vers les énergies renouvelables, pour investir sur des sociétés impliquées dans les énergies renouvelables ou dans l'efficience énergétique.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 80% à 110% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations (jusqu'à 5 milliards d'euros), au moment de l'investissement. 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9. - De 0% à 110% au risque de change sur des devises hors euro.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital. Il ne s'adresse pas aux investisseurs qui recherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus ou qui ne pourraient pas supporter une perte en capital.. PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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 : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.
Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION I
ISIN : FR0013076536

Initiateur | Financière Arbevel
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)
Date de production | 31 janvier 2024

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION I est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

Objectifs | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».
Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes, agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques. Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site www.arbevel.com. Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui 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.

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Le compartiment prend en considération la transition énergétique s'opérant aux dépens des énergies fossiles vers les énergies renouvelables, pour investir sur des sociétés impliquées dans les énergies renouvelables ou dans l'efficience énergétique.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 80% à 110% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations (jusqu'à 5 milliards d'euros), au moment de l'investissement. 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9. - De 0% à 110% au risque de change sur des devises hors euro.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital. Il ne s'adresse pas aux investisseurs qui recherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus ou qui ne pourraient pas supporter une perte en capital.. PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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 : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.
Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION Z
ISIN : FR0013076544

Initiateur | Financière Arbevel
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)
Date de production | 31 janvier 2024

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

Objectifs | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».
Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes, agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques. Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site www.arbevel.com. Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui 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.

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Le compartiment prend en considération la transition énergétique s'opérant aux dépens des énergies fossiles vers les énergies renouvelables, pour investir sur des sociétés impliquées dans les énergies renouvelables ou dans l'efficience énergétique.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 80% à 110% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations (jusqu'à 5 milliards d'euros), au moment de l'investissement. 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9. - De 0% à 110% au risque de change sur des devises hors euro.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital. Il ne s'adresse pas aux investisseurs qui recherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus ou qui ne pourraient pas supporter une perte en capital.. PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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 : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.
Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

Caractéristiques de la SICAV

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION SI
ISIN : FR0014005YM8

Initiateur | Financière Arbevel
Site internet | www.arbevel.com
Contact | Appelez le 01.56.59.21.42 pour de plus amples informations
Devise du produit | Euro (EUR)
Date de production | 31 janvier 2024

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

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION SI est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (OPCVM).

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

Objectifs | PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».
Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes, agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques. Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment s'interdire d'investir dans les sociétés les moins bien notées de son univers d'investissement, tel que défini dans le code de transparence disponible sur le site www.arbevel.com. Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui 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.

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. L'analyse ESG rassemblée pour au moins 90% des sociétés composant l'actif du fonds, permet de mettre en place un dialogue avec ces dernières sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable. Le compartiment prend en considération la transition énergétique s'opérant aux dépens des énergies fossiles vers les énergies renouvelables, pour investir sur des sociétés impliquées dans les énergies renouvelables ou dans l'efficience énergétique.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : - De 80% à 110% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations (jusqu'à 5 milliards d'euros), au moment de l'investissement. 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9. - De 0% à 110% au risque de change sur des devises hors euro.

Affectation des revenus | Capitalisation.

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

Fréquence de valorisation | Quotidienne.

Investisseurs de détail visés | Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital. Il ne s'adresse pas aux investisseurs qui recherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus ou qui ne pourraient pas supporter une perte en capital.. PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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 : Financière Arbevel – 20, rue de La Baume – 75008 Paris.
Des informations complémentaires relatives notamment aux dernières valeurs liquidatives ou performances passées sont disponibles selon les mêmes modalités.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Mesdames, Messieurs,

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

Environnement économique

2024, une année riche en rebondissements mais qui finalement se solde par une croissance mondiale en ligne avec sa moyenne historique à 3% et une inflation sous contrôle ou presque.

Sur le plan économique, l'activité américaine aura continué de progresser à un rythme étonnamment robuste alors que la politique monétaire est supposément très restrictive. Après 1.6% t/t en rythme annualisé au T1, la croissance s'est établie à 3.0% au T2 puis 3.1% au T3. Le marché du travail aura envoyé des signaux plus mitigés. Si l'emploi a continué de progresser, sa croissance était sur une pente descendante. Venant de point bas historique à 3.5%, le chômage a augmenté de près de 0.1 pts par mois durant toute la première moitié de l'année jusqu'à un pic à 4.3% en juillet. La désinflation se poursuivant dans le même temps, le maintien de taux inchangés en juillet a été vivement débattu. Les pessimistes voyant un ralentissement de la demande en cours, les optimistes voyant un choc d'offre du fait d'une explosion des flux migratoires (il y aurait eu plus de trois millions d'immigrants en net en 2023) qui expliquerait la légère hausse du chômage. La Fed a alors enclenché un cycle de baisse en septembre avec 50 pdb de baisses pour commencer. Depuis, les données ont été plus rassurantes. Le chômage est stable depuis (4.2% en novembre) et l'inflation, quoique proche de la cible des 2%, y reste supérieure. Après deux nouvelles baisses en novembre puis décembre de 25 pdb, la dernière réunion de la Fed de l'année a vu Powell adopté un ton plus prudent.

En zone euro, l'activité aura été bien moins allante qu'outre-Atlantique. Souffrant toujours du resserrement monétaire et surtout de prix de l'énergie restant bien supérieure à leur moyenne d'avant la guerre en Ukraine, le secteur industriel est resté sous pression. Les PMI sont restés à de bas niveaux et sont retombés sous les 50 pts en fin d'année. La désinflation s'est poursuivie avec une inflation totale sous les 2% brièvement en septembre avant de remonter un peu au-dessus à la fin de l'année. L'inflation core a ralenti plus progressivement mais la normalisation n'est pas mise en doute. Pourtant, le bilan de l'année n'est pas si mauvais que cela. La croissance de la zone euro aura été de 0.3% t/t au T1, suivi de 0.2% au T2 et 0.4% au T3. Ce n'est guère fameux comparé aux Etats-Unis mais est en réalité proche de ce qu'est le potentiel européen au vu de sa démographie moins dynamique.

Cet écart entre perceptions et réalités tient en grande partie aux différences de dynamiques entre l'Allemagne et la France et le reste de la zone euro, en particulier les pays périphériques. Dans ces deux grands pays, représentant la moitié de la zone euro et bénéficiant d'une couverture médiatique bien plus grande, l'année aura été marquée par de grandes incertitudes politiques. En Allemagne, où l'économie souffre en plus du ralentissement industriel et du secteur auto en particulier, la coalition au pouvoir a fini par chuter après des dissensions autour du budget 2025. Des élections anticipées sont prévues en février 2025.

En France, des élections législatives anticipées ont eu lieu en juin/juillet pour essayer de reconstituer une majorité à l'Assemblée. Peine perdue, la nouvelle Assemblée est encore plus divisée que la précédente en trois blocs de forces comparables. Michel Barnier a tenté de mener un gouvernement minoritaire mais a chuté en décembre autour de l'examen du budget. Le budget 2024 sera temporairement reconduit début 2025 et le déficit risque de rester élevé autour de 6%. François Bayrou, nommé après Barnier, est le 4ème Premier Ministre de l'année, même les Italiens n'ont jamais connu cela. Les spreads français ont, sans surprise, monté mais pas assez pour forcer la classe politique a plus de réalisme sur la question fiscale. Au T3, la croissance sur l'an de l'ensemble européen est en hausse de seulement 0.9%. Mais cela cache une croissance de 0.3% dans le bloc franco-allemand contre 1.6% dans le reste de la zone euro. Dans cette seconde moitié, avec l'Espagne en tête, la croissance se situe à un bon rythme et le chômage continue de

diminuer (alors qu'il semble se redresser, lentement cependant, en Allemagne et en France). Le débat à la BCE se comprend mieux dans ce contexte. Le retour à un taux neutre entre 2% et 2.5% probablement au début 2025 est acquis mais le passage en zone accommodante est une question ouverte. Il faudrait probablement que la faiblesse économique prenne plus d'ampleur pour envisager des taux nettement plus bas.

Le ralentissement économique en Chine a pris de l'ampleur cette année. Le secteur immobilier en est le ground zero. Le volume des mises en chantier de logements est encore en baisse de 23% l'an sur les 11 premiers mois de 2024. Par rapport au pic de 2019, la baisse est de 68% ! Il faut remonter à 2005 pour voir un rythme d'activité aussi faible. La croissance reste positive grâce notamment aux performances à l'export, le surplus commercial devrait frôler le trillion de dollars sur l'année entière contre 822 milliards en 2023. Elle a cependant clairement ralenti avec un PIB en hausse de 4.6% l'an au T3. Avec des prix en déflation, la hausse du PIB en valeur est de seulement 4%. Par comparaison, la croissance nominale américaine est à 5% l'an au T3. La faiblesse de la demande domestique se voit aussi dans une consommation devenue atone en cours d'année. Les ventes au détail n'ont cru que de 2.7% l'an au T2 et au T3. Après avoir résisté à la tentation de la relance, les autorités ont changé de pied subitement en septembre. Les annonces de réunions, de conférences, d'appels au soutien à l'économie par différents organes officiels se sont multipliées depuis. Les mesures effectives de relance semblent cependant encore insuffisantes. En particulier, le soutien au secteur de la construction manque de crédibilité. Les yeux se tournent donc maintenant vers le début 2025 et vers, on l'espère, des décisions plus audacieuses. Les dirigeants chinois gardent toutefois en tête que l'arrivée de Trump risque de rebattre les cartes, au moins sur le plan du commerce mondial. Ils attendent probablement d'en savoir plus avant de s'engager de manière décisive.

Au Japon enfin, l'année 2024 aura été marquée par une baisse historique du yen face au dollar. Le niveau des 160 yen par dollar a été atteint début juillet. Les avertissements des autorités ont été suivis d'interventions directes le 11 et 12 juillet. Elles ont réussi à casser la tendance haussière au prix de fortes turbulences sur les marchés domestiques et mondiaux. Début août, les indices domestiques boursiers ont ainsi plongé de plus de 20% en seulement trois séances. Cette baisse a été largement effacée dans les semaines suivantes. Toutefois, après un point bas proche de 140 en septembre, la paire dollar-yen est repartie à la hausse et se rapproche de nouveau près des 160 en cette fin d'année. Sur le plan économique, la faiblesse de la devise reflète en partie une économie peu dynamique. Le PIB est en légère baisse de 0.5% l'an sur les trois premiers trimestres. Pourtant l'emploi progresse et le chômage reste très bas. Les tensions sur le marché du travail permettent aux salaires de progresser et la Banque du Japon a été assez confiante pour sortir des taux zéro et remonter ses taux directeurs à 0.25%. Les hausses de taux devraient se poursuivre l'année prochaine, même si le rythme sera évidemment très lent.

Performances des principales classes d'actifs

L'année 2024 a été marquée par l'hégémonie américaine (73% du MSCI World désormais, contre 60% prépandémie et 42% en 2008) et en particulier les technologiques dont les 7 Magnifiques fortement représentés dans les indices outre-Atlantique. Pour la seconde fois depuis 1998, le S&P 500 a dépassé les 20% de performance 2 années de suite, grâce à l'envolée des Mag 7 (+48% en moyenne en 2024), et notamment Nvidia à +171% (en USD) dont la capitalisation a enflé de 2 000 Mds$ en un an (l'équivalent d'un Alphabet) pour accéder au second rang mondial derrière Apple. Ce phénomène fut rendu possible par l'extraordinaire engouement autour de l'Intelligence

Artificielle dont Nvidia en est la plus parfaite illustration à ce jour concentrant près de 90% de la fourniture en cartes haute performance GPU des datacenters orientés IA.

Les indices européens moins technologiques, plus financiers et énergétiques, moins croissance plus value, n'ont pas bénéficié dans l'absolu de la même générosité que leurs homologues américains en termes de performances, toutefois en relatif (à l''exception de la France en rouge cette année), ces dernières sont proches de celles des 493 autres valeurs de l'indice S&P 500 et du Russell 2000 à 11%. Pour mémoire, le DJ 600 Europe a clôturé à +9.6%.

La décote historique souvent évoquée entre les marchés américains et européens à 40%, les premiers étant mieux valorisés de 35% que leur moyenne à 15 ans s'explique par la nature même de la composition des indices respectifs.

On notera également que l'indice japonais Topix et l'indice Hang Seng de Hong Kong ont terminé à +20,4% et +22,8% respectivement, faisant de 2024 un excellent millésime dans l'ensemble.

Coté taux, la Fed a baissé de 100 bps ses références monétaires après une hausse de 100 bps en 2023 et de 425 bps en 2022 tandis que la BCE a augmenté de 200 bps en 2023 et de 250 bps en 2022 pour rebaisser de 100 bps en 2024, donnant du souffle au marché obligataire européen qui a progressé de 2% sur la dette souveraine.

Performance[1]

Sur 2024, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES est en baisse de -3,5%* pour la part A (FR0013076528) (VL au 31/12/2024 : 121,28), de -2,8%* pour la part B (FR0013294220), de -2,6%* (VL au 31/12/2024 : 86,97), pour la part I (FR0013076536) (VL au 31/12/2024 : 13 145,94), de -2,6%* pour la part SI (FR0014005YM8) (VL au 31/12/2024 : 6 275,25), et de -1,9%* pour la part Z (FR0013076544) (VL au 31/12/2024 : 157,27).

Agissant sur une thématique bien spécifique, le fonds n'a pas d'indice de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'Indice EuroStoxx Small TR sert a posteriori d'indicateur en tant que simple référence lors de l'évaluation de la performance du portefeuille, sans imposer de critères de gestion spécifique. L'indice a progressé de -3,5%* en 2024.

Notre approche multithématique a souvent été bénéfique à la performance globale du fonds. Or, depuis 2-3 ans, cette diversification nous a été plutôt défavorable. Sur l'année 2024, les thématiques à forte connotation « tech » - « Digitalisation », « Cloud & Edge » et « Intelligence artificielle » - ont tiré leur épingle du jeu, affichant des contributions positives malgré une forte volatilité durant l'année. A l'inverse, les déboires du secteur automobile, notamment le fort ralentissement de la progression de la pénétration des véhicules électriques (en dehors de la Chine), ont négativement impacté la performance des valeurs au sein de notre thématique « Electrification » (Aixtron, Alfen, STMicroelectronics). De même, les valeurs plus cycliques qu'on retrouve dans la thématique « Automatisation & Robotique » ont connu une année compliquée en Bourse (Autostore, Jungheinrich).

Contribution à la performance annuelle par sous-thématique :

Cloud & Edge	+2,9%
Digitalisation	+2,6%
Intelligence artificielle	+1,3%
Consommateur digital	+1,0%
Connectivité & Mobilité	-0,6%
Innovation santé	-1,1%
Automatisation & Robotique	-2,1%
CleanTech	-2,4%
Electrification	-3,3%

Source : Bloomberg

Politique de gestion

Pour rappel, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES s'intéresse de manière large et transversale à l'ensemble des sociétés liées aux ruptures technologiques : entreprises directement impliquées, en mutation et bénéficiaires.

Ces thématiques recouvrent sans contrainte les enjeux suivants : les technologies de l'information (big data, digitalisation des entreprises) ; l'industrie 4.0 et internet des objets (objets connectés, voitures connectées) ; la cyber sécurité ; l'efficacité énergétique ; les Fintech (services financiers et bancaires) ; l'e-commerce ; la santé (valeurs medtechs).

Au 31 décembre 2024, la thématique la plus représentée est « Digitalisation », représentant 22% du portefeuille et qui englobe à la fois les acteurs du secteur des paiements (Adyen, Wise) ainsi que les sociétés de services informatiques (Netcompany, Sopra Steria etc). Les autres thématiques prépondérantes du portefeuille sont « Cloud & Edge » (17% de l'actif) et « Intelligence artificielle » (15% de l'actif).

Contributeurs positifs :

Darktrace (Royaume-Uni) – Poids moyen : 2,6% / Performance 2024 : +64% / Contribution : +1,8%
Après un bon début d'année en termes opérationnels (l'accélération de la croissance des facturations et amélioration de la marge EBITDA), Darktrace a fait objet d'une offre de rachat de la part de Thoma Bravo au mois d'avril, avec une prime de 20% par rapport à la dernière clôture et de 44% par rapport au prix moyen pondéré en volume sur trois mois.

Fortinet (Etats-Unis) – Poids moyen : 2,0% / Performance 2024 : +72% / Contribution : +1,2%
Après un début d'année contrasté, les performances opérationnelles de Fortinet ont été saluées au deuxième et troisième trimestre, avec la perspective d'une croissance encore plus soutenue en 2025, notamment grâce à un nouveau cycle de renouvellement de son produit phare, le firewall. Fortinet a ainsi fini l'année avec l'une des meilleures performances au sein du secteur de la cybersécurité.

Esker (France) – Poids moyen : 2,3% / Performance 2024 : +64% / Contribution : +1,1%
L'éditeur de logiciels Esker a lui aussi fait l'objet d'une offre de rachat de la part du fonds de private equity Bridgepoint en association avec General Atlanic et ses dirigeants actionnaires au prix de EUR 262 par action au mois de septembre 2024, faisant suite aux rumeurs de marché qui ont commencé à circuler au mois août.

Contributeurs négatifs :

Alfen (Pays-Bas) – Poids moyen : 0,8% / Performance 2024 : -72% / Contribution : -1,5%
Un exercice très compliqué pour l'acteur de la transition énergétique Alfen, qui a souffert du ralentissement marqué du marché de la voiture électrique (surstockage en point de charge, fort ralentissement d'immatriculations neuves) ainsi que de retards de projets dans le stockage d'énergie, ce qui a amené le management à abaisser ses prévisions pour l'année 2024 et à abandonner ses ambitions à moyen terme. Le groupe s'est engagé dans un vaste programme de restructuration afin d'adapter sa structure à la nouvelle réalité de marché. Nous avons soldé la position au mois de juin.

Aixtron (Allemagne) – Poids moyen : 0,8% / Performance 2024 : -52% / Contribution : -1,2%
Après une année 2023 très dynamique en termes de prises de commandes, l'équipementier semiconducteurs Aixtron a connu un net ralentissement de son activité au cours de l'exercice écoulé, sur fond de l'affaiblissement de la demande sur ses marché finaux, notamment du secteur automobile. Bien que le derating a rendu la valorisation beaucoup plus attractive pour un investisseur long terme, nous avons soldé la position avant l'été - les perspectives d'une nouvelle réaccélération de la demande restent assez floues et le contexte actuel laisse présager une année 2025 encore compliquée d'un point de vue opérationnel.

STMicroelectronics (Suisse) – Poids moyen : 1,6% / Performance 2024 : -46% / Contribution : -1,1%
La fin de l'année 2023 semblait prometteuse pour STMicroelectronics, avec une dynamique toujours positive dans l'activité dédiée au secteur automobile et une perspective de fin de déstockage dans la partie industrielle au cours de la première partie de l'année 2024. Or, la dégradation du contexte macroéconomique n'a fait qu'aggraver la situation dans les segments « industries » (déstockage beaucoup plus lent combiné avec une demande atone) et « automobile », amenant la société à lancer trois avertissements sur ses résultats au cours de l'année 2024.

Perspectives

L'année 2025 s'ouvre, en théorie, avec des perspectives intéressantes aux Etats-Unis avec la nouvelle investiture de Donald Trump qui a promis de favoriser le tissu local selon l'adage consacré « Make America Great Again » via des baisses d'impôts sur les sociétés, sous certaines conditions, pouvant aller de 21% à 15% (malgré un déficit élevé), des mesures douanières à l'encontre des autres régions du monde, dont la Chine et l'Europe en particulier, afin de protéger l'appareil productif US et une réglementation bancaire plus accommodante.

A ce stade, les progressions de résultats des entreprises du S&P 500, sans considération fiscale ou prise en compte de quelques mesures trumpistes que ce soient, s'établissent à +13%/+14% et celles concernant les Mag 7 à +18%, encore supérieures bien qu'un rééquilibrage opère désormais entre les 7 et les 493 autres.

L'Europe, en proie à un contexte politique, budgétaire, géopolitique complexe et un dynamisme historiquement moins fort qu'outre-Atlantique, se voit créditer de progressions de résultats (DJ 600 Europe) à +8% mais plus probablement révisées prochainement autour de +4%/+5% si l'on tient compte, de surcroît, du risque de guerre commerciale.

En revanche, l'Europe concentre un atout indéniable qui demeure celui de la valorisation, avantage qui a permis à la zone hors France de bien résister en 2024 ; un phénomène qui pourrait bien se reproduire en 2025. En effet, si l'on retraite de la performance du S&P 500 (+25%) la contribution des 7 Magnifiques (+48,50% pour un poids de 32%), les indices européens (DJ 600 Europe à +9,60% en USD) ont fait jeu égal avec l'indice américain en 2024.

Enfin, une BCE plus accommodante pourrait permettre d'offrir aux entreprises de la zone un environnement plus propice aux investissements et dans le même temps assurer un avantage compétitif du fait de la dégradation de l'euro contre le dollar par le maintien d'un différentiel des taux importants de 2 à 3%. D'autres facteurs favorables aux actions européennes peuvent s'ajouter, à savoir des réformes en Allemagne, un possible cessez-le-feu en Ukraine, des mesures de relance en Chine…

Les multiples de valorisation en Europe sont en bas de fourchette, et constituent un facteur de soutien pour 2025. Malgré un contexte macroéconomique incertain, les bénéfices sont globalement résilients et les effets de base vont progressivement s'améliorer courant 2025. Au moment de rédiger ce rapport, la croissance des bénéfices de notre portefeuille se situe à c.17% pour 2025 (sur une base pondérée), globalement en ligne avec les taux de croissance observés depuis la création du fonds en 2016.

Politique ESG / ISR

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

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

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

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

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

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

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

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2024, l'effectif en équivalent temps plein était de 47,88 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.4M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 85% et la part variable de 15%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

http://www.montpensier-arbevel.com :

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

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

1. Informations générales

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

	Prêts de titres
% des actifs pouvant être prêtés	14,71

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	17 485 209,41	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	14,39	-	-	-	-

2. Données sur la concentration

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

1	Dénomination	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP
	Montant	11 913 263,85
2	Dénomination	CRODA INTERNATIONAL
	Montant	2 101 541,30
3	Dénomination	NATIONAL GRID
	Montant	2 036 858,37
4	Dénomination	BUNZL
	Montant	1 771 619,93
5	Dénomination	RECKITT BENKISER
	Montant	453 897,50
6	Dénomination	SMITHS GROUP
	Montant	400 122,82

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

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-	-
	Montant	17 485 209,41	-	-	-	-

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

3.1. Type et qualité des garanties

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

3.2. Échéance de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	18 677 303,77	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	GBP	-	-	-	-
	Montant	18 677 303,77	-	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	1 115 620,45	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	8 010 214,37	-	-	-	-
1 à 3 mois	5 715 725,09	-	-	-	-
3 mois à 1 an	113 688,59	-	-	-	-
Plus d'1 an	2 529 960,91	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Pays	FRANCE	-	-	-	-
	Montant	17 485 209,41	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	17 485 209,41	-	-	-	-

4. Données sur la réutilisation des garanties (collateral)

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

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

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

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

Nombre de dépositaires		1
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE
	Montant	18 677 303,77

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

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

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

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

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	**17 485 209,41**
- Prêts de titres :	**17 485 209,41**
- Emprunts de titres :	**-**
- Prises en pension :	**-**
- Mises en pensions :	**-**
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	**-**
- Change à terme :	**-**
- Future :	**-**
- Options :	**-**
- Swap :	**-**

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	18 677 303,77
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	**18 677 303,77**
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	**-**

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	162 259,90
- Autres revenus	-
Total des revenus	**162 259,90**
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	**-**

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

RAPPORT D'AUDIT

SICAV PLUVALCA
20 rue de la Baume
75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale de la SICAV PLUVALCA,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Observation

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

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

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

2025.04.14
18:28:30 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé

COMPTES ANNUELS

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

L'article 3 de ce règlement dispose :

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

BILAN
Actif

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	**-**	**-**
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) [1]	**115 862 502,39**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	115 862 502,39	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) [1]	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) [1]	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**4 201 451,25**	**-**
OPCVM	4 201 451,25	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	**-**	**-**
Instruments financiers à terme (G)	**-**	**-**
Opérations temporaires sur titres (H)	**17 485 209,41**	**-**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	17 485 209,41	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	**-**	**-**
Autres actifs éligibles (J)	**-**	**-**
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**137 549 163,05**	**-**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**43 379,86**	**-**
Comptes financiers	**2 806 572,34**	**-**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**2 849 952,20**	**-**
Total Actif I + II	**140 399 115,25**	**-**

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.
[1] Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN

Passif

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	124 943 157,12	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	-3 413 798,12	-
Capitaux propres I	**121 529 359,00**	**-**
Passifs de financement II [1]	**-**	**-**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) [1]	**-**	**-**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**18 677 303,77**	**-**
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	18 677 303,77	-
Instruments financiers à terme (B)	**-**	**-**
Emprunts	**-**	**-**
Autres passifs éligibles (C)	**-**	**-**
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**18 677 303,77**	**-**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**192 452,48**	**-**
Concours bancaires	**-**	**-**
Sous-total autres passifs IV	**192 452,48**	**-**
Total Passifs: I + II + III + IV	**140 399 115,25**	**-**

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

[1] Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	947 693,74	-
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	162 259,90	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	42 898,16	-
Sous-total Produits sur opérations financières	**1 152 851,80**	**-**
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-9 410,21	-
Sous-total charges sur opérations financières	**-9 410,21**	**-**
Total Revenus financiers nets (A)	**1 143 441,59**	**-**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 634 692,72	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	**-1 634 692,72**	**-**
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	**-491 251,13**	**-**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**84 878,45**	**-**
Sous-total revenus nets I = C + D	**-406 372,68**	**-**

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-15 259 090,05	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-128 252,50	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**-15 387 342,55**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**1 503 206,74**	**-**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**-13 884 135,81**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	12 125 361,81	-
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,34	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	**12 125 362,15**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**-1 248 651,78**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**10 876 710,37**	**-**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	**-**	**-**
Impôt sur le résultat V	**-**	**-**
Résultat net I + II + III - IV - V	**-3 413 798,12**	**-**

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

ANNEXE

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Pluvalca Disruptive Opportunities a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ».

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Actif net total	**121 529 359,00**	156 181 322,28	188 700 433,66	259 510 665,66	213 773 039,34

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION A					
FR0013076528					
Actif net	**20 102 522,11**	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	**165 739,544**	261 774,594	366 069,792	487 907,843	488 770,468
Valeur liquidative unitaire	**121,28**	125,73	121,01	189,98	178,50
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-15,34**	-7,50	13,52	7,31	4,79

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

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION B					
FR0013294220					
Actif net	**8 124 092,72**	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	**93 403,362**	160 428,132	169 935,65	192 353,09	195 854,709
Valeur liquidative unitaire	**86,97**	89,44	85,4	133,01	124,04
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-10,24**	-4,61	10,48	6,06	3,02

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

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION I					
FR0013076536					
Actif net	**28 381 349,95**	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	**2 158,943**	3 493,874	5 503,211	6 540,068	5 458,044
Valeur liquidative unitaire	**13 145,94**	13 491,27	12 856,99	19 983,96	18 587,75
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-1 520,78**	-668,77	1 569,48	959,58	638,50

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

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION SI					
FR0014005YM8					
Actif net	**64 375 862,96**	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	**10 258,684**	9 493,684	9 518,684	1 000	-
Valeur liquidative unitaire	**6 275,25**	6 440,1	6 137,32	9 539,47	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-725,94**	-319,24	752,05	-184,37	-

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

	31.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
ACTION Z					
FR0013076544					
Actif net	**545 531,26**	-	-	-	-
Nombre de parts ou actions	**3 468,546**	4 006,235	4 689,66	4 238,291	3 595,917
Valeur liquidative unitaire	**157,27**	160,27	151,67	234,12	216,32
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-17,01**	-6,81	19,79	13,04	15,61

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

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

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

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.
Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.
Les changements de présentation portent essentiellement sur :
- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.
Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

Règles et méthodes comptables

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :
Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

Acquisitions temporaires de titres :
Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :
Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

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

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

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :
Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :
Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.
Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :
Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.
Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :
Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille
Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :
Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :
Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille. Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Règles et méthodes comptables

Opérations d'échange (swaps) :
Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.
Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.
Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	**156 181 322,28**	**-**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) [1]	22 916 157,03	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-53 814 888,78	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-491 251,13	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-15 387 342,55	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	12 125 362,15	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**121 529 359,00**	**-**

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

[1] Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION A

FR0013076528	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	29 085,185	3 600 965,44
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-125 120,235	-15 442 849,35
Solde net des souscriptions/rachats	**-96 035,05**	**-11 841 883,91**
ACTION A		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

ACTION B

FR0013294220	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 394,074	563 481,35
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-73 418,844	-6 432 205,29
Solde net des souscriptions/rachats	**-67 024,77**	**-5 868 723,94**
ACTION B		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

ACTION I

FR0013076536	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 029,506	13 831 128,29
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 364,437	-31 741 381,72
Solde net des souscriptions/rachats	**-1 334,931**	**-17 910 253,43**
ACTION I		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

ACTION SI

FR0014005YM8	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	765	4 807 438,65
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	**765**	**4 807 438,65**

ACTION SI	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	**-**

ACTION Z

FR0013076544	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	713,333	113 143,30
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 251,022	-198 452,42
Solde net des souscriptions/rachats	**-537,689**	**-85 309,12**

ACTION Z	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	**-**

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	**Libellé de la part ou action**	**Affectation des sommes distribuables**	**Devise de la part ou action**	**Actif net de la part ou action** EUR	**Nombre de parts ou actions**	**Valeur liquidative** EUR
FR0013076528	ACTION A	Capitalisable	EUR	20 102 522,11	165 739,544	121,28
FR0013294220	ACTION B	Capitalisable	EUR	8 124 092,72	93 403,362	86,97
FR0013076536	ACTION I	Capitalisable	EUR	28 381 349,95	2 158,943	13 145,94
FR0014005YM8	ACTION SI	Capitalisable	EUR	64 375 862,96	10 258,684	6 275,25
FR0013076544	ACTION Z	Capitalisable	EUR	545 531,26	3 468,546	157,27

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

		Ventilation des expositions significatives par pays				
Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Royaume-Uni +/-	Allemagne+/-	France+/-	Pays-Bas+/-	Suède+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	115 862,50	22 491,96	19 848,37	20 795,69	16 553,67	10 260,19
Opérations temporaires sur titres	17 485,21	1 144,96	7 810,33	1 173,06	1 111,71	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-18 677,30	-18 677,30	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	**114 670,41**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

		Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

Exprimés en milliers d' EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 806,57	-	-	-	2 806,57
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	2 806,57

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité

	Ventilation par durée résiduelle						
Exprimés en milliers d'EUR	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 806,57	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	**2 806,57**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d' EUR	GBP+/-	SEK+/-	USD+/-	CHF+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	22 491,96	10 260,19	8 482,41	6 373,57	2 122,45
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	1 144,95	-	-	1 398,14	3 426,57
Créances	0,18	0,01	-	-	0,23
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	**23 637,09**	**10 260,20**	**8 482,41**	**7 771,71**	**5 549,25**

Exposition directe aux marchés de crédit

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

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux [1] dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES " et "NON NOTES est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et tires donnés en garantie).

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	17 485,21	-
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
SOCIETE GENERALE ADH RGV	18 677,30	-
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31.12.2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	35 736,87
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	7 642,99
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres créditeurs divers	-
Total des créances	**43 379,86**
Dettes	
Souscriptions à payer	-65 508,72
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-126 943,76
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	**-192 452,48**
Total des créances et dettes	**-149 072,62**

Frais de gestion, autres frais et charges

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème				
		Action A	**Action I**	**Action Z**	**Action B**	**Action SI**
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	1 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	1,20 % TTC maximum	1% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	Néant	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	Néant

Ces frais n'incluent pas les frais de recherche.

ACTION A

FR0013076528	31.12.2024
Frais fixes	525 139,79
Frais fixes en % actuel	2,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION B

FR0013294220	31.12.2024
Frais fixes	133 040,82
Frais fixes en % actuel	1,20
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR0013076536	31.12.2024
Frais fixes	344 517,89
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION SI

FR0014005YM8	31.12.2024
Frais fixes	630 056,10
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION Z

FR0013076544	31.12.2024
Frais fixes	1 938,12
Frais fixes en % actuel	0,30
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	**-**
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	**-**
Autres engagements hors-bilan	**-**
Total	**-**

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31.12.2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements			
	FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	1 611 119,00
	FR0013294212	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	2 590 332,25
Total			**4 201 451,25**

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	**-406 372,68**	**-**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-406 372,68**	**-**
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-406 372,68**	**-**

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

ACTION A

FR0013076528	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-236 395,49	-
Total	**-236 395,49**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION B

FR0013294220	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-29 120,13	-
Total	**-29 120,13**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION I

FR0013076536	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-44 022,19	-
Total	**-44 022,19**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION SI

FR0014005YM8	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-99 853,45	-
Total	**-99 853,45**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION Z

FR0013076544	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 018,58	-
Total	**3 018,58**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**-13 884 135,81**	**-**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**-13 884 135,81**	**-**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-13 884 135,81**	**-**

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

ACTION A

FR0013076528	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-2 307 150,35	-
Total	**-2 307 150,35**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION B

FR0013294220	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-928 248,93	-
Total	**-928 248,93**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION I

FR0013076536	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-3 239 265,60	-
Total	**-3 239 265,60**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION SI

FR0014005YM8	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-7 347 449,78	-
Total	**-7 347 449,78**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION Z

FR0013076544	31.12.2024	*29.12.2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-62 021,14	-
Total	**-62 021,14**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Instruments	**Devise**	**Quantité**	**Montant**	**%AN**
Actions et valeurs assimilées			**97 185 198,62**	**79,97**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**97 185 198,62**	**79,97**
Bâtiment : Contrôle climat			1 625 660,97	1,34
MUNTERS GROUP AB	SEK	100 000	1 625 660,97	1,34
Composants électriques			4 215 750,00	3,47
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	17 500	4 215 750,00	3,47
Composants et équipements électriques			349 533,81	0,29
COMET HOLDING	CHF	1 320	349 533,81	0,29
Distributeurs Habillement			3 077 050,00	2,53
ZALANDO	EUR	95 000	3 077 050,00	2,53
Divertissement électronique			1 679 543,77	1,38
STILLFRONT GROUP AB	SEK	2 300 000	1 679 543,77	1,38
Équipements de technologie de production			7 175 469,40	5,91
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7 300	4 079 240,00	3,36
ASML HOLDING N.V.	EUR	4 562	3 096 229,40	2,55
Équipements de télécommunications			1 706 157,41	1,40
HMS NETWORKS AB	SEK	45 000	1 706 157,41	1,40
REPLY SPA	EUR	17 300	2 653 820,00	2,18
Équipements électroniques			1 907 400,00	1,57
JENOPTIK AG	EUR	85 000	1 907 400,00	1,57
Expert en finance			605 500,00	0,50
ARVERNE GROUP	EUR	150 000	603 000,00	0,50
ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	EUR	250 000	2 500,00	-
Fournitures médicales			2 678 352,60	2,20
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	22 000	2 678 352,60	2,20
Gestion financière			9 490 013,05	7,81
ADYEN BV	EUR	3 100	4 454 700,00	3,67
EDENRED	EUR	21 757	690 784,75	0,57
NEXI SPA	EUR	125 000	670 000,00	0,55
WISE PLC	GBP	285 000	3 674 528,30	3,02
Industries diversifiées			2 881 928,93	2,37
BEFESA SA	EUR	59 314	1 231 358,64	1,01
BOOZT RG	SEK	150 000	1 650 570,29	1,36
Internet			8 567 475,22	7,05
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	150 983	569 960,83	0,47

MONGODB INC	USD	7 500	1 686 214,39	1,39
PROSUS N V	EUR	98 000	3 758 300,00	3,09
SCOUT 24 AG	EUR	30 000	2 553 000,00	2,10
Logiciels			16 277 381,37	13,39
ADOBE INC	USD	4 000	1 717 740,22	1,41
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	50 000	1 675 000,00	1,38
ESKER	EUR	14 000	3 651 200,00	3,00
FORTINET	USD	28 000	2 554 746,50	2,10
MICROSOFT CORP	USD	6 200	2 523 708,35	2,08
NEMETSCHEK	EUR	35 000	3 276 000,00	2,70
PLANISWARE	EUR	31 250	878 750,00	0,72
SAP SE	EUR	1	236,30	-
Matériels informatiques			1 659 397,23	1,37
LOGITECH INTERNATIONAL NOM	CHF	19 000	1 519 271,14	1,25
RASPBERRY PI HOLDINGS PLC	GBP	18 537	140 126,09	0,12
Outillage: construction et manutention			1 033 037,63	0,85
ATLAS COPCO AB	SEK	70 000	1 033 037,63	0,85
Outillage industriel			4 802 137,21	3,95
AUTOSTORE HOLDINGS LTD	NOK	653 466	617 321,31	0,51
DUERR	EUR	110 000	2 358 400,00	1,94
VAT GROUP LTD	CHF	5 000	1 826 415,90	1,50
Pharmacie			678 758,40	0,56
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	13 257	678 758,40	0,56
Semi conducteurs			4 496 182,49	3,70
INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	EUR	68 000	2 135 200,00	1,76
NORDIC SEMICONDUCTOR	NOK	140 000	1 195 782,49	0,98
STMICROELECTRONICS NV	EUR	48 000	1 165 200,00	0,96
Services d'ingénierie et de passation de marchés			1 742 320,00	1,43
SPIE SA	EUR	58 000	1 742 320,00	1,43
Services d'investissements			2 565 223,09	2,11
NORDNET AB	SEK	125 000	2 565 223,09	2,11
Services de livraison			4 234 256,50	3,49
ID LOGISTICS GROUP	EUR	6 807	2 583 256,50	2,13
INPOST SA	EUR	100 000	1 651 000,00	1,36
Services informatiques			8 640 769,54	7,11
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	40 000	2 728 000,00	2,25
CAPGEMINI SE	EUR	12 935	2 045 670,25	1,68
IONOS GROUP SE	EUR	65 000	1 420 250,00	1,17
NETCOMPANY GROUP AS	DKK	6 805	309 349,29	0,25
SOPRA STERIA GROUP SA	EUR	12 500	2 137 500,00	1,76
Services spécialisés aux consommateurs			81 360,00	0,07
DELIVERY HERO AG	EUR	3 000	81 360,00	0,07

Véhicules commerciaux et camions			2 360 720,00	1,94
JUNGHEINRICH VORZ.	EUR	92 000	2 360 720,00	1,94
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**4 201 451,25**	**3,45**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**4 201 451,25**	**3,45**
PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	EUR	100	1 611 119,00	1,32
PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	EUR	25 646,854	2 590 332,25	2,13
Titres reçus en garantie			**18 677 303,77**	**15,37**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**18 677 303,77**	**15,37**
Chimie de spécialité			2 101 541,30	1,73
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	51 331	2 101 541,30	1,73
Expert en finance			11 913 263,85	9,80
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	87 283	11 913 263,85	9,80
Industries diversifiées			400 122,82	0,33
SMITHS GROUP	GBP	19 245	400 122,82	0,33
Produits ménagers non durables			453 897,50	0,37
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7 765	453 897,50	0,37
Services d'appui professionnels			1 771 619,93	1,46
BUNZL	GBP	44 441	1 771 619,93	1,46
Services multiples aux collectivités			2 036 858,37	1,68
NATIONAL GRID PLC	GBP	177 271	2 036 858,37	1,68
Dettes représentatives des titres reçus en			**-18 677 303,77**	**-15,37**
Créances représentatives de titres prêtés			**17 485 021,64**	**14,39**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**17 485 021,64**	**14,39**
Composants et équipements électriques			1 398 135,22	1,15
COMET HOLDING	CHF	5 280	1 398 135,22	1,15
Équipements de technologie de production			1 111 710,60	0,92
ASML HOLDING N.V.	EUR	1 638	1 111 710,60	0,92
Gestion financière			2 475 865,25	2,04
EDENRED	EUR	33 243	1 055 465,25	0,87
NEXI SPA	EUR	265 000	1 420 400,00	1,17
Internet			34 039,18	0,03
MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	9 017	34 039,18	0,03
Logiciels			4 253 163,70	3,50
SAP SE	EUR	17 999	4 253 163,70	3,50
Matériels informatiques			1 144 948,90	0,94
RASPBERRY PI HOLDINGS PLC	GBP	151 463	1 144 948,90	0,94
Outillage industriel			1 035 882,21	0,85
AUTOSTORE HOLDINGS LTD	NOK	1 096 534	1 035 882,21	0,85

Pharmacie			1 062 041,60	0,87
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	20 743	1 062 041,60	0,87
Semi conducteurs			427 065,18	0,35
NORDIC SEMICONDUCTOR	NOK	50 000	427 065,18	0,35
Services de livraison			73 243,50	0,06
ID LOGISTICS GROUP	EUR	193	73 243,50	0,06
Services informatiques			1 973 886,30	1,63
CAPGEMINI SE	EUR	65	10 279,75	0,01
NETCOMPANY GROUP AS	DKK	43 195	1 963 606,55	1,62
Services spécialisés aux consommateurs			2 495 040,00	2,05
DELIVERY HERO AG	EUR	92 000	2 495 040,00	2,05
Indemnités sur titres prêtés			**187,77**	**-**
Total			**118 871 859,28**	**97,81**

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

			Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Valeur actuelle présentée au bilan		Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
Libellé instrument	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
-	-	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**		**-**		**-**

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

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Actif	Passif	+/-

Options			
Sous total	-	-	-
Swaps			
Sous total	-	-	-
Autres instruments			
Sous total	-	-	-
Total	-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Valeur actuelle présentée au bilan**		**Montant de l'exposition en Euro (*)**
		Actif	**Passif**	**+/-**
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-

Swaps			
Sous total	-	-	-
Autres instruments			
Sous total	-	-	-
Total	-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-

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

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

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE
(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-		-		-	

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

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME
(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

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

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	**118 871 859,28**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	**-**
Autres actifs (+)	**2 849 952,20**
Autres passifs (-)	**-192 452,48**
Total = actif net	**121 529 359,00**

INFORMATIONS SFDR

MONTPENSIER ARGENTI

SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Dénomination du produit : PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Identifiant d'entité juridique : 9695001S6FF2PGCD9U70

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : %	☒ 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 76,0% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☒ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

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

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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :
- Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet de la société de gestion ;
- L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « Best in Universe ». Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées essentiellement à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles de l'univers investissable.
- Le Fonds promeut particulièrement les caractéristiques sociales et environnementales autour de la thématique « Tech for good », cherchant à capter les bénéfices de la technologie pour la société.
- Enfin, dans le cadre du label ISR, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES s'engage à surperformer son univers d'investissement sur l'indicateur de l'intensité carbone.

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

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/$mCA)	18	102
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	2%	4%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »
Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 31 décembre 2024.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/$mCA)	24	123
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	3%	4%

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

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES est la digitalisation au service de l'amélioration des conditions de vie et la réduction de l'impact négatif des opérations des sociétés sur l'environnement : « Tech for good ».
PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a ainsi investi dans des sociétés qui contribuent particulièrement au concept de la Tech For Good en proposant des solutions ou services à destination de la lutte contre le changement climatique (i), l'accompagnement de l'émergence de nouveaux modes de consommation (ii), l'accès à l'éducation (ii) ou encore l'amélioration du bien-être des populations (iv), tels que :
- Nemetschek se distingue comme un acteur exemplaire de la thématique Tech For Good dans le secteur des logiciels professionnels, en particulier dans l'architecture et la construction durables. Ses solutions logicielles innovantes, comme le BIM (Building Information Modeling), permettent aux professionnels de concevoir des bâtiments plus efficaces énergétiquement, de réduire le gaspillage des matériaux et d'optimiser la conception pour minimiser l'impact environnemental. En facilitant la planification numérique, Nemetschek contribue concrètement à la transition écologique du secteur du bâtiment, qui représente près de 40% des émissions mondiales de CO2, en rendant les processus de construction plus intelligents, plus durables et plus respectueux de l'environnement.
- Siemens Healthineers incarne parfaitement la philosophie Tech For Good grâce à ses innovations technologiques au service de la santé publique. En développant des solutions d'imagerie médicale avancées, des technologies de diagnostic précis et des systèmes d'intelligence artificielle pour la médecine personnalisée, l'entreprise contribue significativement à l'amélioration de l'accès aux soins et à la détection précoce des maladies. Ses technologies comme l'IRM à intelligence artificielle, les systèmes de radiologie numérique et les solutions de diagnostic moléculaire permettent non seulement de réduire les temps de diagnostic, mais aussi d'optimiser les traitements, rendant des soins de haute qualité plus accessibles et efficaces dans le monde entier.
- Befesa représente un modèle exemplaire d'entreprise dans le domaine de l'économie circulaire et du recyclage industriel. Spécialisée dans le traitement et la valorisation des déchets d'aluminium et d'acier, l'entreprise contribue significativement à la réduction de l'empreinte carbone industrielle en recyclant des résidus métalliques qui seraient autrement perdus. Ses processus innovants permettent de recycler plus de 2 millions de tonnes de poussières d'aciérie par an, transformant ces déchets en nouveaux matériaux valorisables et réduisant ainsi la consommation de ressources vierges. En convertissant des déchets industriels en ressources réutilisables, Befesa illustre parfaitement comment l'innovation technologique peut répondre aux défis environnementaux et promouvoir une économie plus durable.

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

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

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

Ainsi, deux étapes du processus de gestion de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sont dédiées à l'analyse des risques de durabilité et des incidences négatives :
- Une politique d'exclusion renforcée ;
- Une intégration des éléments ESG.

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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	31/12/2024
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	89%

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.

MONTPENSIER ARGENTI

SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

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 DISRUPTIVE 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 2024	Incidences 2023
1. Émissions de GES de niveau 1	1319	1565
1. Émissions de GES de niveau 2	683	738
1. Émissions de GES de niveau 3	33662	6560
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	15	13
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	268	50
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	37604200	133249
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	710134549	360027
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.0%	0.0%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	17.7%	56.3%
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)	50	41
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	16%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	2	2
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	2250	353
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	0.0%
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	34.1%	30.4%
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N.A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	41.8%	40.2%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

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

PLUVALCA DISRUPTIVE 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 2024	Incidences 2023
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	71.6%	52.9%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	5.8%	8.8%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2024. Source : Trucost. Les taux de couverture ont progressé entre 2023 et 2024.

MONTPENSIER ARBEVEL

SFDR - INFORMATIONS PÉRIODIQUES

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2024.

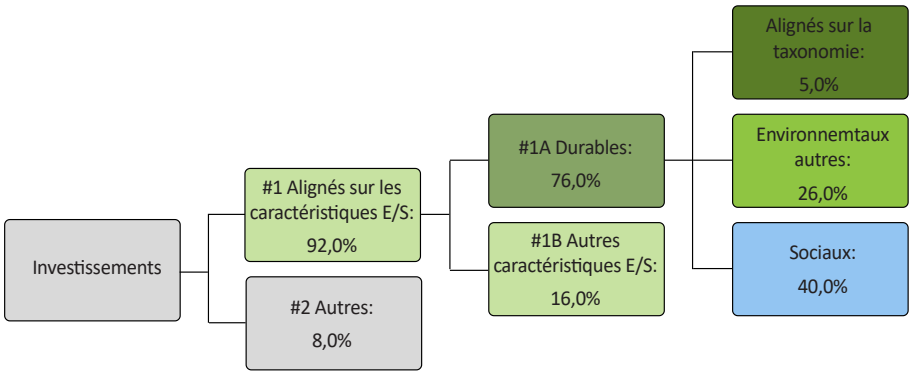
Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
ADYEN BV	Technologies de l'information	3,7	Pays-Bas
SAP SE	Technologies de l'information	3,5	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	3,5	France
ASML HOLDING N.V.	Technologies de l'information	3,5	Pays-Bas
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'information	3,4	Pays-Bas

Principales positions du portefeuilles au 31/12/2024.

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

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

Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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

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

Secteur	Poids (%)
Technologies de l'information	57,4
Industrie	18,7
Consommation discrétionnaire	12,0
Finance	5,5
Soins de santé	4,4

Données au 31/12/2024 hors liquidités. Source : Arbevel.

MONTPENSIER 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 DISRUPTIVE 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 évoluer par rapport aux périodes de référence précédentes ?

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

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 ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES était de 26% au titre de la période sous revue.

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

La proportion d'investissements durables sur le plan social réalisée par PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES était de 40% au titre de la période sous revue.

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

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

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

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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :
- L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie). La société de gestion dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de la société de gestion sur ces sujets.
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre parla société de gestion leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet de la société de gestion.
- Enfin, la société de gestion dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet de la société de gestion ; et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.

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

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

Comptes annuels au 29.12.2023

BILAN
ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	**-**	-
DÉPÔTS	**-**	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	**169 492 220,87**	213 444 285,75
• **Actions et valeurs assimilées**		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	152 307 749,95	179 595 923,83
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		
Titres de créances négociables	-	-
Autres titres de créances	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• **Organismes de placements collectifs**		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 580 411,74	10 401 334,94
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	13 604 059,18	23 447 026,98
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	**7 860,54**	19 164,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	7 860,54	19 164,91
Comptes financiers	**1 133 100,32**	536 902,30
Liquidités	1 133 100,32	536 902,30
Autres actifs	**-**	-
TOTAL DE L'ACTIF	**170 633 181,73**	214 000 352,96

BILAN
PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	164 282 086,37	166 080 731,08
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7 424 962,24	23 763 978,23
• Résultat de l'exercice	-675 801,85	-1 144 275,65
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	**156 181 322,28**	188 700 433,66
INSTRUMENTS FINANCIERS	**14 279 970,54**	25 094 561,27
• 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	14 279 970,54	25 094 561,27
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	**171 888,91**	205 358,03
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	171 888,91	205 358,03
COMPTES FINANCIERS	**-**	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	**170 633 181,73**	214 000 352,96

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	84 712,11	5 812,22
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 283 969,34	1 222 367,85
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	49,25	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	119 254,02	233 444,26
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	**1 487 984,72**	1 461 624,33
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-936,88	-40 005,59
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	**-936,88**	-40 005,59
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	**1 487 047,84**	1 421 618,74
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 232 802,93	-2 589 829,45
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	**-745 755,09**	-1 168 210,71
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	69 953,24	23 935,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	**-675 801,85**	-1 144 275,65

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.
Valeur de marché retenue :

Règles et méthodes comptables

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 I**	**Action Z**	**Action B**	**Action SI**
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	1 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	1,20 % TTC maximum	1% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	Néant	15% TTC au-delà d'une performance nette de frais de gestion annuelle de 8% en « high water mark »	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

Règles et méthodes comptables

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**188 700 433,66**	259 510 665,66
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	9 768 208,80	91 581 568,65
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-49 165 672,27	-68 449 237,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 380 093,24	9 461 338,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-19 506 137,12	-20 152 765,16
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-139 216,97	-285 102,26
Différences de change	-2 352 157,14	-1 494 375,30
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	17 241 525,17	-80 303 447,35
- Différence d'estimation exercice N	*-9 526 607,63*	*-26 768 132,80*
- Différence d'estimation exercice N-1	*-26 768 132,80*	*53 535 314,55*
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	-745 755,09	-1 168 210,71
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values ettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**156 181 322,28**	188 700 433,66

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	13 604 059,18	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 133 100,32
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	-	-	-	-	13 604 059,18
Comptes financiers	1 133 100,32	-	-	-	-
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	CHF	USD	NOK	Autres devises
Actif Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	11 284 446,60	8 625 106,58	6 947 554,49	11 444 659,32
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	1 632 139,40	-	12 466,91	605 267,92
Créances	-	-	5,77	-
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 Opérations de change à terme de devises :	**7 860,54**
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
-	6 180,20
Ventes réglements différés	1 680,34
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes Opérations de change à terme de devises :	**171 888,91**
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	149 819,31
Rachat à payer	22 069,60
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

		Souscriptions		Rachats
Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0013076528	48 400,776	6 137 692,96	152 695,974	19 453 741,35
Action B / FR0013294220	30 528,192	2 792 806,52	40 035,71	3 561 207,27
Action I / FR0013076536	49,95	691 148,95	2 059,287	25 733 904,52
Action SI / FR0014005YM8	-	-	25	165 672,75
Action Z / FR0013076544	891,254	146 560,37	1 574,679	251 146,38
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		483,65		38 839,23
Action B / FR0013294220		-		-
Action I / FR0013076536		-		-
Action SI / FR0014005YM8		-		-
Action Z / FR0013076544		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		483,65		38 839,23
Action B / FR0013294220		-		-
Action I / FR0013076536		-		-
Action SI / FR0014005YM8		-		-
Action Z / FR0013076544		-		-
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		-		-
Action B / FR0013294220		-		-
Action I / FR0013076536		-		-
Action SI / FR0014005YM8		-		-
Action Z / FR0013076544		-		-

Compléments d'information

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	**1,99**
Action B / FR0013294220	**1,19**
Action I / FR0013076536	**0,99**
Action SI / FR0014005YM8	**0,99**
Action Z / FR0013076544	**0,30**

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	**-**
Action B / FR0013294220	**-**
Action I / FR0013076536	**-**
Action SI / FR0014005YM8	**-**
Action Z / FR0013076544	**-**

Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	**-**
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....**Néant**

8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....**Néant**

9. Autres informations

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

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

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	**14 279 970,54**
- obligations	**-**
- titres de créances	**-**
- autres instruments financiers	**-**

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

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

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

- OPC	**3 580 411,74**
- 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

Affectation du résultat	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-675 801,85	-1 144 275,65
Total	**-675 801,85**	-1 144 275,65

Action A / FR0013076528 Devise	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-396 833,91	-646 627,77
Total	**-396 833,91**	-646 627,77
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	**-**	-

Action B / FR0013294220 Devise	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-58 216,93	-80 057,27
Total	**-58 216,93**	-80 057,27
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 I / FR0013076536	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-97 460,10	-230 529,86
Total	**-97 460,10**	-230 529,86
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	**-**	-

Action SI / FR0014005YM8	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-126 414,31	-190 337,97
Total	**-126 414,31**	-190 337,97
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	**-**	-

Action Z / FR0013076544	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 123,40	3 277,22
Total	**3 123,40**	3 277,22
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

11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Compléments d'information

Affectation des plus et moins-values nettes	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7 424 962,24	23 763 978,23
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	**-7 424 962,24**	23 763 978,23

Action A / FR0013076528 Devise	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 568 919,13	5 596 159,80
Total	**-1 568 919,13**	5 596 159,80
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR0013294220 Devise	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-682 086,18	1 861 623,74
Total	**-682 086,18**	1 861 623,74
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0013076536	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 239 158,70	8 867 740,92
Total	**-2 239 158,70**	8 867 740,92
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action SI / FR0014005YM8	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 904 369,60	7 348 914,39
Total	**-2 904 369,60**	7 348 914,39
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0013076544	**29.12.2023**	30.12.2022
Devise	**EUR**	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-30 428,63	89 539,38
Total	**-30 428,63**	89 539,38
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	**156 181 322,28**	188 700 433,66	259 510 665,66	213 773 039,34	90 558 720,86

Action A / FR0013076528

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	**261 774,594**	366 069,792	487 907,843	488 770,468	235 659,247
Valeur liquidative	**125,73**	121,01	189,98	178,50	142,70
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]	**-7,50**	13,52	7,31	4,79	-11,77

[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 / FR0013294220

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	**160 428,132**	169 935,65	192 353,09	195 854,709	136 998,831
Valeur liquidative	**89,44**	85,4	133,01	124,04	99,48
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]	**-4,61**	10,48	6,06	3,02	-6,13

[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 I / FR0013076536

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	**3 493,874**	5 503,211	6 540,068	5 458,044	2 906,231
Valeur liquidative	**13 491,27**	12 856,99	19 983,96	18 587,75	14 725,08
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]	**-668,77**	1 569,48	959,58	638,50	-1 104,48

[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 SI / FR0014005YM8

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	**9 493,684**	9 518,684	1 000	-	-
Valeur liquidative	**6 440,1**	6 137,32	9 539,47	-	-
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]	**-319,24**	752,05	-184,37	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Z / FR0013076544

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	**4 006,235**	4 689,66	4 238,291	3 595,917	3 075,699
Valeur liquidative	**160,27**	151,67	234,12	216,32	164,1
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-6,81**	19,79	13,04	15,61	-8,69

[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 mobilieres						
Action						
NL0012969182	ADYEN BV	PROPRE	3 500,00	4 083 100,00	EUR	2,61
NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	PGARAN	11 474,00	1 603 835,72	EUR	1,03
DE000A0WMPJ6	AIXTRON	PROPRE	95 000,00	3 672 700,00	EUR	2,35
NO0010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	2 100 000,00	2 542 051,08	NOK	1,63
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	7 000,00	421 960,00	EUR	0,27
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	35 832,00	2 159 952,96	EUR	1,38
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	1 227,00	73 963,56	EUR	0,05
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	2 140,00	128 999,20	EUR	0,08
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	2 801,00	168 844,28	EUR	0,11
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	18 000,00	2 422 800,00	EUR	1,55
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PGARAN	145 755,00	9 456 584,40	EUR	6,05
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PROPRE	65 000,00	4 217 200,00	EUR	2,70
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	20 000,00	2 750 916,58	USD	1,76
US0378331005	APPLE INC	PGARAN	1 966,00	342 655,12	USD	0,22
FR001400JWR8	ARVERNE GROUP	PROPRE	150 000,00	1 424 700,00	EUR	0,91
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	10 000,00	4 699 500,00	EUR	3,01
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	7 500,00	5 112 750,00	EUR	3,27
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	7 000,00	12 466,91	NOK	0,01
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PROPRE	1 843 000,00	3 282 358,60	NOK	2,10
DE000BAY0017	BAYER AG	PGARAN	11 487,00	386 307,81	EUR	0,25
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	60 000,00	2 112 000,00	EUR	1,35
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	1 000,00	10 500,00	EUR	0,01
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	3 493,00	36 676,50	EUR	0,02
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	20 000,00	210 000,00	EUR	0,13

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	245 507,00	2 577 823,50	EUR	1,65
FR0000125338	CAPGEMINI SE	PRETER	21 414,00	4 041 892,50	EUR	2,59
FR0000125338	CAPGEMINI SE	PROPRE	2 586,00	488 107,50	EUR	0,31
FR0011648716	CARBIOS	PRETER	25 080,00	703 494,00	EUR	0,45
FR0011648716	CARBIOS	PRETER	3 541,00	99 325,05	EUR	0,06
FR0011648716	CARBIOS	PRETER	4 114,00	115 397,70	EUR	0,07
FR0011648716	CARBIOS	PROPRE	47 265,00	1 325 783,25	EUR	0,85
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	24 000,00	2 372 160,00	EUR	1,52
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	2 827,00	148 926,36	EUR	0,10
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PROPRE	1 000 000,00	4 231 723,50	GBP	2,71
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	75 000,00	3 317 625,00	EUR	2,12
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	120 000,00	3 001 200,00	EUR	1,92
DE0005565204	DUERR	PRETER	2 000,00	42 760,00	EUR	0,03
DE0005565204	DUERR	PROPRE	78 000,00	1 667 640,00	EUR	1,07
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	42 000,00	2 273 880,00	EUR	1,46
FR0000130452	EIFFAGE	PGARAN	17 049,00	1 654 093,98	EUR	1,06
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	280 000,00	1 640 800,00	EUR	1,05
DE000ENAG999	E.ON SE	PGARAN	49 671,00	603 502,65	EUR	0,39
FR0000035818	ESKER	PRETER	1 841,00	293 823,60	EUR	0,19
FR0000035818	ESKER	PROPRE	20 159,00	3 217 376,40	EUR	2,06
US34959E1091	FORTINET	PROPRE	53 000,00	2 808 210,75	USD	1,80
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PROPRE	130 000,00	1 860 300,00	EUR	1,19
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	9 200,00	2 815 200,00	EUR	1,80
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	PROPRE	95 000,00	2 701 800,00	EUR	1,73
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PROPRE	110 000,00	3 654 200,00	EUR	2,34
FR0010722819	KALRAY	PRETER	188,00	3 901,00	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	534,00	11 080,50	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	405,00	8 403,75	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010722819	KALRAY	PRETER	319,00	6 619,25	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	78 554,00	1 629 995,50	EUR	1,04
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PRETER	10 000,00	318 200,00	EUR	0,20
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PRETER	25 000,00	795 500,00	EUR	0,51
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PROPRE	5 000,00	159 100,00	EUR	0,10
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PROPRE	25 000,00	2 144 777,89	CHF	1,37
IS0000000388	MAREL HF	PROPRE	700 000,00	2 170 000,00	EUR	1,39
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	2 658,00	12 625,50	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	221 421,00	1 051 749,75	EUR	0,67
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	8 000,00	2 723 324,13	USD	1,74
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	21 043,00	637 182,04	EUR	0,41
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	53 957,00	1 633 817,96	EUR	1,05
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PRETER	20 000,00	605 267,92	DKK	0,39
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	70 000,00	2 118 437,73	DKK	1,36
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	480 000,00	3 554 880,00	EUR	2,28
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	PROPRE	100 000,00	1 123 144,81	NOK	0,72
SE0015192067	NORDNET AB	PROPRE	200 000,00	3 072 086,23	SEK	1,97
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	130 000,00	3 508 050,00	EUR	2,25
IT0005282865	REPLY SPA	PROPRE	25 000,00	2 987 500,00	EUR	1,91
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PGARAN	351,00	84 064,50	EUR	0,05
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	24 000,00	4 362 720,00	EUR	2,79
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	PROPRE	30 000,00	1 578 000,00	EUR	1,01
CH0496451508	SOFTWARE ONE HOLDING LTD	PROPRE	170 000,00	2 998 816,82	CHF	1,92
FR0013227113	SOITEC SA	PRETER	7 492,00	1 212 205,60	EUR	0,78
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	1 508,00	243 994,40	EUR	0,16
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	15 000,00	2 967 000,00	EUR	1,90
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	90 000,00	2 547 000,00	EUR	1,63
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 850 000,00	2 022 411,86	SEK	1,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	110 000,00	4 976 950,00	EUR	3,19
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING LTD	PROPRE	19 000,00	2 771 216,52	CHF	1,77
CH0012100191	TECAN GROUP N	PROPRE	9 000,00	3 324 298,16	CHF	2,13
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	55 000,00	1 271 050,00	EUR	0,81
BE0974371032	UNIFIEDPOST GROUP SA NV	PRETER	1 000,00	2 580,00	EUR	0,00
BE0974371032	UNIFIEDPOST GROUP SA NV	PROPRE	279 000,00	719 820,00	EUR	0,46
CH0311864901	VAT GROUP LTD	PRETER	3 600,00	1 632 139,40	CHF	1,05
CH0311864901	VAT GROUP LTD	PROPRE	100,00	45 337,21	CHF	0,03
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	90 000,00	1 410 300,00	EUR	0,90
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	115 000,00	2 466 750,00	EUR	1,58
Total Action				**165 902 166,89**		**106,22**
O.P.C.V.M.						
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	100,00	1 169 351,00	EUR	0,75
FR0013294212	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 646,854	2 411 060,74	EUR	1,54
Total O.P.C.V.M.				**3 580 411,74**		**2,29**
Warrant						
FR0014003AC4	ARVERNE GROUP WARRANT 16/06/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				**2 500,00**		**0,00**
Total Valeurs mobilieres				**169 485 078,63**		**108,52**
Liquidites						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-22 069,60	-22 069,60	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 133 100,32	1 133 100,32	EUR	0,73
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	1 674,57	1 674,57	EUR	0,00
	Ces tmp reg diff NOK	PROPRE	64,68	5,77	NOK	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	6 180,20	6 180,20	EUR	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				**1 118 891,26**		**0,72**
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-51 745,95	-51 745,95	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-13 392,39	-13 392,39	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-36 857,75	-36 857,75	EUR	-0,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PrComGestFin	PROPRE	-47 673,10	-47 673,10	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-150,12	-150,12	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				**-149 819,31**		**-0,10**
Total Liquidites				**969 071,95**		**0,62**
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-04078251	FIX AIRBUS SHS	PGAR1	-1 602 688,32	-1 603 835,72	EUR	-1,03
PDC-04077256	PDC/DE000BAY0017/31/	PGAR1	-384 699,63	-386 307,81	EUR	-0,25
PDC-04077265	PDC/DE000ENAG999/31/	PGAR1	-602 757,59	-603 502,65	EUR	-0,39
PDC-04077276	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-149 378,68	-148 926,36	EUR	-0,10
PDC-04077260	PDC/ES0109067019/31/	PGAR1	-9 439 093,80	-9 456 584,40	EUR	-6,05
PDC-04077259	PDC/FR0000130452/31/	PGAR1	-1 650 002,22	-1 654 093,98	EUR	-1,06
PDC-04077252	PDC/FR0013154002/31/	PGAR1	-84 134,70	-84 064,50	EUR	-0,05
PDC-04077268	PDC/US0378331005/31/	PGAR1	-380 578,28	-342 655,12	EUR	-0,22
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				**-14 279 970,54**		**-9,14**
Dossier de pret de titres						
PT—00247523	FIX KALRAY	PRET	10 146,00	14,42	EUR	0,00
PT—00242286	PT/BE0974371032/18/0	PRET	4 000,00	0,24	EUR	0,00
PT—00249826	PT/BMG0670A1099/20/1	PRET	12 182,18	0,07	EUR	0,00
PT—00249977	PT/CH0311864901/27/1	PRET	1 600 848,22	4,89	EUR	0,00
PT—00239063	PT/DE0005565204/20/1	PRET	65 760,00	6,03	EUR	0,00
PT—00248417	PT/DK0060952919/15/1	PRET	559 801,16	102,63	EUR	0,00
PT—00248368	PT/FI4000513593/14/1	PRET	746 500,00	2 150,63	EUR	0,00
PT—00249695	PT/FI4000513593/18/1	PRET	292 800,00	19,36	EUR	0,00
PT—00248749	PT/FR0000035818/23/1	PRET	256 267,20	33,53	EUR	0,00
PT—00249814	PT/FR0000125338/20/1	PRET	4 121 124,30	7,20	EUR	0,00
PT—00247027	PT/FR0010722819/06/1	PRET	6 762,80	75,50	EUR	0,00
PT—00247126	PT/FR0010722819/10/1	PRET	7 792,20	86,99	EUR	0,00
PT—00248415	PT/FR0010722819/15/1	PRET	3 788,20	54,57	EUR	0,00
PT—00249631	PT/FR0011049824/15/1	PRET	11 137,02	4,68	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00248011	PT/FR0011648716/03/1	PRET	515 394,00	3 712,06	EUR	0,00
PT—00249247	PT/FR0011648716/07/1	PRET	94 622,00	22,72	EUR	0,00
PT—00248851	PT/FR0011648716/27/1	PRET	73 829,85	531,75	EUR	0,00
PT—00249816	PT/FR0011675362/20/1	PRET	615 718,18	1,08	EUR	0,00
PT—00249819	PT/FR0013227113/20/1	PRET	1 217 075,40	2,13	EUR	0,00
PT—00248375	PT/FR0014003FE9/14/1	PRET	10 300,00	1,00	EUR	0,00
PT—00246414	PT/FR0014003FE9/20/0	PRET	172 000,00	0,53	EUR	0,00
PT—00248931	PT/FR0014003FE9/29/1	PRET	36 047,76	12,98	EUR	0,00
PT—00249145	PT/NL0012817175/05/1	PRET	56 270,22	0,34	EUR	0,00
PT—00249194	PT/NL0012817175/06/1	PRET	98 140,40	0,60	EUR	0,00
PT—00249462	PT/NL0012817175/13/1	PRET	340 830,00	2,08	EUR	0,00
PT—00248412	PT/NL0012817175/15/1	PRET	1 604 915,28	294,23	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				**7 142,24**		**0,00**
Total Dossiers				**-14 272 828,30**		**-9,14**
Total PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES				**156 181 322,28**		**100,00**