

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA BIOTECH

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2019

SOMMAIRE

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



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

K.P.M.G
Tour Eqho,
2 avenue Gambetta,
92066 Paris La Défense
Représenté par Monsieur Pascal LAGAND

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA BIOTECH - ACTION A - ISIN : **FR0012283406**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA BIOTECH est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking » tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché français en matière de sélection de sociétés de biotechnologies.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le secteur des biotechnologies est encore relativement récent sur les places européennes. Ainsi, le seul indice disponible (Indice Euronext NEXT BIOTECH) reste à ce jour un outil perfectible, se calculant notamment en pondérant les valeurs de leur capitalisation boursière. Cela aboutit par exemple à avoir une première valeur représentant plus de 15% de l'indice par moment. Au-delà, l'adoption d'une politique de gestion à partir d'un « stock picking » sur un échantillon de valeurs très large et varié, réalisé avec une véritable approche d'investissement à long terme rend non représentative la comparaison à cet indice sectoriel pour la performance du fonds.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine des biotechnologies au sens large incluant :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements pour l'homme ou les animaux,
- Le développement et la commercialisation de tests diagnostics pour l'homme ou les animaux,
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux à destination des êtres humains,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à produire de l'énergie ou à réduire l'impact environnemental de l'être humain sur la planète.

L'univers de valeurs :

On recense plus de 150 sociétés cotées en Europe sur le seul segment thérapeutique et diagnostic et près de 320 aux Etats-Unis (source : Ernst & Young Beyond Borders 2013).

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères à travers d'une analyse approfondie et indépendante des valeurs :

A partir d'une analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur une connaissance intime des technologies déployées par les sociétés, un facteur de différenciation unique de PLUVALCA BIOTECH.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs

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

■ **De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur biotech (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :**

- De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,

- De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.

- De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

■ **De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.**

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

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

■ **De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques**

■ **De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.**

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

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

Le compartiment peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Affectation des sommes distribuables: Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.

Conditions de souscription et rachat :

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible

À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 6 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions, en particulier du secteur de la santé et des biotechnologies, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA BIOTECH - ACTION Z - ISIN : **FR0012285856**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA BIOTECH est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking » tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché français en matière de sélection de sociétés de biotechnologies.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le secteur des biotechnologies est encore relativement récent sur les places européennes. Ainsi, le seul indice disponible (Indice Euronext NEXT BIOTECH) reste à ce jour un outil perfectible, se calculant notamment en pondérant les valeurs de leur capitalisation boursière. Cela aboutit par exemple à avoir une première valeur représentant plus de 15% de l'indice par moment. Au-delà, l'adoption d'une politique de gestion à partir d'un « stock picking » sur un échantillon de valeurs très large et varié, réalisé avec une véritable approche d'investissement à long terme rend non représentative la comparaison à cet indice sectoriel pour la performance du fonds.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine des biotechnologies au sens large incluant :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements pour l'homme ou les animaux,
- Le développement et la commercialisation de tests diagnostics pour l'homme ou les animaux,
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux à destination des êtres humains,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à produire de l'énergie ou à réduire l'impact environnemental de l'être humain sur la planète.

L'univers de valeurs :

On recense plus de 150 sociétés cotées en Europe sur le seul segment thérapeutique et diagnostic et près de 320 aux Etats-Unis (source : Ernst & Young Beyond Borders 2013).

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante des valeurs :

A partir d'une analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur une connaissance intime des technologies déployées par les sociétés, un facteur de différenciation unique de PLUVALCA BIOTECH.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs

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

■ **De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur biotech (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :**

- De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,

- De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
- De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

■ **De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.**

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

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

■ **De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques.**

■ **De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.**

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

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

Le compartiment peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.

Conditions de souscription et rachat :

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 6 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions, en particulier du secteur de la santé et des biotechnologies, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA BIOTECH - ACTION B - ISIN : **FR0013294212**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA BIOTECH est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking » tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché français en matière de sélection de sociétés de biotechnologies.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le secteur des biotechnologies est encore relativement récent sur les places européennes. Ainsi, le seul indice disponible (Indice Euronext NEXT BIOTECH) reste à ce jour un outil perfectible, se calculant notamment en pondérant les valeurs de leur capitalisation boursière. Cela aboutit par exemple à avoir une première valeur représentant plus de 15% de l'indice par moment. Au-delà, l'adoption d'une politique de gestion à partir d'un « stock picking » sur un échantillon de valeurs très large et varié, réalisé avec une véritable approche d'investissement à long terme rend non représentative la comparaison à cet indice sectoriel pour la performance du fonds.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine des biotechnologies au sens large incluant :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements pour l'homme ou les animaux,
- Le développement et la commercialisation de tests diagnostics pour l'homme ou les animaux,
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux à destination des êtres humains,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à produire de l'énergie ou à réduire l'impact environnemental de l'être humain sur la planète.

L'univers de valeurs :

On recense plus de 150 sociétés cotées en Europe sur le seul segment thérapeutique et diagnostic et près de 320 aux Etats-Unis (source : Ernst & Young Beyond Borders 2013).

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante des valeurs :

A partir d'une analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur une connaissance intime des technologies déployées par les sociétés, un facteur de différenciation unique de PLUVALCA BIOTECH.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs

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

■ De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur biotech (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :

- De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,

- De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.

- De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

■ De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

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

■ De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques

■ De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Affectation des sommes distribuables: Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.

Conditions de souscription et rachat :

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible

À risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 6 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions, en particulier du secteur de la santé et des biotechnologies, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement.



**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 2019. 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

Après la contreperformance des derniers mois de 2018, le risque était grand de voir les conditions financières se resserrer et gripper une croissance encore en convalescence. Mais c'était sans compter l'interventionnisme des autorités monétaires, au premier rang desquelles la Fed. Cette dernière a déclenché ce qu'on a depuis appelé un « mini cycle de détente monétaire » afin de restaurer la confiance des investisseurs et permettre aux entreprises de se financer sans difficultés. Si les résultats ont été au-delà des attentes avec des performances significatives sur les actifs crédits, le spectre des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont alimenté les débats tout au long de l'année. Les bons résultats économiques américains contrastaient alors avec les difficultés chinoises et leur incapacité à contenir la montée des prêts douteux, legs des années de laxisme post Lehman. Les autorités de la 2eme économie mondiale se sont alors engagées dans une relance ciblée sur la demande domestique, moins court-termiste mais plus soutenable à base de baisse d'impôts pour les TPE et les ménages. Les effets n'ont bien évidemment pas été immédiats mais ont commencé à produire leurs effets au S2, écartant de fait le scénario d'un ralentissement plus brutal de l'économie chinoise. Dans le même temps on approchait de la fin de règne de Mario Draghi à la tête de la BCE. En signe de cadeau de bienvenue à sa remplaçante, Christine Lagarde, ce dernier a pavé le terrain à une relance des achats d'actifs, programme pourtant suspendu quelques mois auparavant. Sa relance a été en grande partie justifiée par les difficultés économiques de l'Allemagne, victime collatérale des difficultés profondes du secteur automobile mondial, tiraillé entre les gigantesques investissements à réaliser dans la course à l'électrification, l'attentisme des consommateurs et le ralentissement du premier marché mondial : la Chine.

Au total, la fin d'année s'est avérée plus positive pour l'Europe, qui a pu bénéficier d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs internationaux. Les perspectives d'investissements et notamment ceux liés aux enjeux climatiques sont particulièrement encourageantes et pourraient permettre à l'Europe de retrouver son rang sur l'échiquier mondial lors de la prochaine décennie.

Performance

Sur l'exercice clos au 31 décembre 2019, PLUVALCA BIOTECH affiche une hausse de +7,16%* pour l'action A (FR0012283406), de +8.18%* pour l'action B (FR0013294212) et de 9,28* pour l'action Z (FR0012285856).

Sur la période considérée, la volatilité du compartiment Pluvalca Biotech est de 17,1% (pas quotidiens).

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le compartiment a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PHARMING GROUP	255 696,05	1 359 094,87
VIRBAC SA	685 938,15	900 680,01
GALAPAGOS GENOMICS	433 345,04	1 109 008,48
GENFIT	766 038,66	588 477,96
CM CIC PEA SECURITIES FCP	645 163,20	645 013,80
PAION AG	-	1 194 907,27

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	570 754,86	570 708,42
ABCAM	-	916 082,58
INNATE PHARMA	646 057,45	365 474,13
IPSEN	562 066,39	445 063,43

Politique de gestion

Le secteur santé a profité en 2019 d'un environnement moins anxiogène sur les marchés actions (notamment en début et en fin d'année), d'un discours de Donald Trump davantage focalisé sur les relations internationales que sur les problématiques du système de santé US, ainsi que de très nombreuses opérations de M&A qui ont mis en lumière l'intérêt des grands laboratoires pharmaceutiques à étoffer leur pipeline, essentiellement outre-Atlantique (Celgene rachetée par BMS, Loxo par Eli Lilly, Spark therapeutics par Roche, Nightstar par Biogen, Allergan par Abbvie, Synthorx par Sanofi, The Medicine Company par Novartis). Les indices santé ont fortement progressé en 2019 mais ne peuvent pas être pris comme indices de référence tant les pondérations des premières lignes y sont importantes. A titre indicatif, Galapagos et ArgenX représentent respectivement 51% et 22% de l'indice européen Nextbiotech.

Malgré cet environnement plus favorable, le fonds Pluvalca Biotech a été en 2019 impacté par les mauvaises performances de la poche France, qui représentait 44% du fonds en moyenne sur l'année, pour une contribution négative de plus de -10%, liée principalement :

- à la publication de mauvais résultats cliniques : Theranexus dans la narcolepsie, Inventiva dans la sclérodémie systémique,
- à la remise en cause de certains plans de développement : Pharnext qui doit recommencer une phase III aux US dans la maladie de Charcot Marie-Tooth, Collectis dont les études cliniques peinent à recruter,
- aux retards de commercialisation de produits mettant en péril certaines sociétés : Biom'up avec son produit d'hémostase, Cellnovo avec sa mini pompe à insuline.

A contrario, la poche valeurs étrangères (56% du fonds) a contribué positivement (+18%) profitant d'une forte exposition à des Biotechs solidement établies, qui ont délivré sur l'avancement de leurs programmes cliniques, signé des deals et qui jouissent d'une situation financière confortable : ArgenX, Galapagos, Genmab, Zealand Pharma.

Pendant l'année, nous avons :

- réduit la poche Biotech de 73% du fonds en début d'année à 55% en fin d'année, réduisant le nombre de lignes de petites sociétés de recherche mono-produits plus risquées et trop fragiles : vente de Camurus, Hansa, Inventiva, Kiadis, Nordic Nanovector, Paion, Pharnext, Quantum, Theranexus. Après avoir vendu Gensight en début d'année, nous avons ré-initié une position en fin d'année, post publication de nouvelles positives sur l'avancée de leur programme de thérapie génique dans la NOHL (maladie héréditaire rendant rapidement aveugle) : Gensight a démontré en pré-clinique que le produit passe également dans l'œil non traité, ce qui rend son étude de phase III plus compréhensible et l'Autorisation Temporaire d'Utilisation accordée récemment en France avec un prix de traitement très élevé (700k€) valide l'efficacité du produit. Nous avons également initié des positions dans des sociétés correctement financées et diversifiées comme Innate Pharma, société française qui a durant l'année étendu son partenariat avec AstraZeneca, Basilea, société suisse avec deux produits sur le marché dans les maladies infectieuses et un pipeline intéressant en oncologie, Idorsia, société suisse issue de l'ancien pipeline d'Actelion avec des programmes avancés dans le domaine de l'insomnie et du cardiovasculaire. Parmi les grandes biotech européennes, nous avons soldé notre position en SOBI, du fait de la concurrence du nouveau produit de Roche dans l'hémophilie. Au global la poche biotech a contribué à hauteur de +8% à la performance, grâce au poids des biotechs européennes qui ont bien progressé,
- Elargi la poche medtech (24% du fonds en fin d'année contre 12% en début d'année) en initiant de nouvelles lignes, avec les français Biomérieux et Eurobio-Scientific dans le diagnostic médical, le danois Coloplast, leader mondial des équipements de stomie et d'incontinence, dans l'attente d'une accélération de sa pénétration aux US, le suédois Elekta dans la radiothérapie, après un avertissement sur leurs marges qui traduit une faiblesse sur l'exécution d'un carnet de commandes par ailleurs bien rempli. Nous avons également initié une ligne en Carmat (cœur artificiel)

après la reprise de leurs essais cliniques, soldé la ligne Qiagen avant un profit warning. La poche med tech a contribué négativement à hauteur de -3%, du fait d'une forte exposition à Biom'up dont les problèmes de financement et de retard dans la commercialisation ont entraîné la chute du titre.

- Maintenu la poche service&autres à 13% du fonds, apportant 3% de contribution positive : Lonza, Evotec et Siegfried (initiée en 2019) sont nos principales convictions dans cette poche.

Principaux contributeurs positifs :

- Galapagos - Poids moyen : 3,4% / Performance : +132% / Contribution : +388bp

Société belge spécialisée dans les maladies inflammatoires auto-immunes qui développe des programmes de recherche en collaboration avec des partenaires comme Gilead, Servier, Morphosys ou Novartis ; le titre a fortement progressé en 2019 sous l'effet combiné de bons résultats cliniques pour leur molécule « filgotinib » et d'un nouveau deal signé avec Gilead en juillet sur 6 molécules en développement clinique, s'accompagnant d'un versement cash de 3,95 md\$ et d'une entrée au capital de 1,1md\$. Gilead, qui est passé de 12% à 22% du capital a par la suite poursuivi sa montée et franchi le seuil de 25% en octobre. Galapagos est une valeur de fonds de portefeuille dont l'aspect spéculatif a disparu (Gilead s'est engagé à ne pas dépasser 30% dans les 10 prochaines années) mais qui continuera de bénéficier de l'avancée de ses programmes et d'une première commercialisation attendue dans la polyarthrite rhumatoïde en 2021. Nous nous sommes renforcés post bons résultats cliniques et avons pris partiellement des profits post annonce du deal avec Gilead. Le poids de Galapagos en ce début d'année 2020 est de 2,9%.

- Zealand Pharma - Poids moyen : 3,2% / Performance : +185% / Contribution : +378bp

Société danoise développant 6 programmes en propre dont 4 autour d'une forme liquide du glucagon (nécessaire dans le diabète pour traiter les hypoglycémies) et 2 autour du syndrome de l'intestin court. Le titre a profité d'un newsflow positif tout au long de l'année, avec la signature d'un deal avec Alexion en mars, l'arrivée d'un nouveau CEO en avril, le démarrage d'une étude clinique chez son partenaire Boehringer Ingelheim, le rachat du canadien Encycle therapeutics en octobre. Après sa forte hausse, nous avons pris quelques profits mais conservons cette valeur de qualité, diversifiée et proche de la commercialisation de son premier produit. Le poids de Zealand pharma est de 4,8% en ce début d'année 2020.

- Pharming group- Poids moyen : 3,1% / Performance 2019: +107% / Contribution : +333bp

Société néerlandaise commercialisant un produit (Ruconest) dans les phases de crise d'une maladie rare (l'angiodème héréditaire) et en développement clinique sur d'autres pathologies (pré-éclampsie, Pompe disease, Fabry's disease). Le titre a bien réagi aux publications de chiffre d'affaires et de résultats qui confirment la pénétration du produit sur le marché américain bien que son principal concurrent Shire ait résolu ses problèmes d'approvisionnement. La société est rentable, affiche un bon contrôle de ses coûts et dégage du free cash flow. Nous avons également pris des profits au cours de l'été. Le poids de Pharming group en ce début d'année 2020 est de 2,9%.

- ArgenX - Poids moyen : 4,9% / Performance : +69% / Contribution : +305bp

Société néerlandaise qui développe un Best in Class dans une nouvelle voie thérapeutique (anti-FcRN) désormais validée dans les maladies auto-immunes et qui adopte une stratégie opportuniste d'accords de licences pour d'autres actifs développés sur leur plateforme. Le titre a rebondi en début d'année suite à la signature d'un accord de licence avec Janssen dans la leucémie myéloïde, puis après une période de prise de profits pendant l'été (marchés plus volatiles sur fonds de tensions commerciales US/Chine) le titre est reparti en hausse à partir d'octobre porté par un regain d'intérêt sur les biotechs européennes et par le succès d'une augmentation de capital de 437m€ avec très peu de décote, sécurisant leur bilan. Nous avons écrté notre ligne en novembre et, compte tenu de la hausse continue du titre au Q4, démarrons l'année 2020 avec une position de 5,2% . 2020 est une année importante avec des résultats de phase III dans la myasthénie gravis attendus au 2ème semestre.

Principaux contributeurs négatifs :

- Biom'Up - Poids moyen : 2,6% / Performance : -93% / Contribution : -594bp

Entreprise française ayant mis au point un produit très innovant dans l'hémostase (arrêt des saignements) à destination des chirurgiens. La société a dû faire face à des problèmes de financement, la montée en puissance des ventes de son produit aux US se faisant plus lentement que prévu. Malgré le remaniement de l'équipe dirigeante et une réduction des coûts au deuxième semestre, la société n'est pas parvenue à trouver les financements pour continuer son activité et s'est retrouvée en redressement judiciaire début novembre puis en liquidation mi-décembre, avec transfert des actifs et des employés au créancier obligataire américain Athyrium. Nous avons soldé notre position début octobre.

- *Theranexus* - Poids moyen : 1,3% / Performance : -83% / Contribution : -255bp

Société française qui cible l'environnement neuronal (les cellules gliales) pour traiter des maladies du Système Nerveux Central. Le titre a fortement chuté fin février du fait de résultats négatifs de leur 1ère étude de phase II dans la narcolepsie (sommolence). S'ils restent en piste pour une autre étude dans la maladie de Parkinson, la prudence nous a poussé à solder cette ligne peu liquide.

- *Hansa* - Poids moyen : 1,5% / Performance : -38% / Contribution : -180bp

Société suédoise qui développe un médicament qui inhibe la production d'immunoglobuline, permettant d'éviter le rejet d'une greffe de rein. Le titre a baissé une première fois en janvier lors de l'annonce du retard dans le processus d'enregistrement aux US puis en avril lors de la publication des résultats du 1er trimestre (annonce de données complémentaires à fournir à la FDA) et compte tenu de l'incertitude sur l'issue des discussions avec la FDA, nous avons soldé notre position en mai/juin. En décembre, le titre a de nouveau plongé après l'annonce d'une nouvelle étude à mener sur 50 patients, avant de pouvoir déposer le dossier aux US (en Europe le dossier a été accepté pour revue au Q1 2019).

- *Collectis* - Poids moyen : 2,2% / Performance : -40% / Contribution : -146bp

Société française spécialisée dans les CAR-T qui développe une approche allogénique (cellules à partir de donneurs et non pas du patient). Le titre a réagi négativement à l'absence de nouvelles sur l'avancée du recrutement dans les études en propre (leucémie lymphoïde, leucémie myéloïde, myélome multiple). Compte tenu de la lenteur de ces études (toutes en phase 1) et également de la lenteur du développement de sa filiale à 70% cotée au nasdaq Calyxt (qui commercialise un soja génétiquement modifié à haute teneur en acide oleique) nous avons soldé notre position en octobre.

Perspectives

Après des années marquées par des réorganisation/réductions de coûts/rachats d'action, la croissance des résultats des laboratoires pharmaceutiques sera essentiellement tirée par leur chiffre d'affaires, lui-même porté par l'innovation. Le nombre de nouveaux médicaments approuvés depuis 3 ans par la FDA américaine (moyenne de 51 par an) est sensiblement supérieur à la période 2010/2016 (moyenne de 29 par an). En 2019, 60% de ces autorisations de mise sur le marché ont fait l'objet de procédures accélérées, justifiées par un fort besoin médical : la tendance est donc de privilégier les médicaments réellement innovants, plutôt que des « me too », principalement en oncologie, dans les maladies du système nerveux central (Alzheimer, Parkinson) et dans les maladies rares.

Le secteur de la santé est porteur, tiré par les maladies liées au vieillissement de la population dans les pays occidentaux et un meilleur accès aux soins en Chine, devenue le 2ème marché mondial derrière les USA. La croissance provient de l'innovation, les efforts de recherche aboutissant au lancement de nouveaux médicaments disruptifs qui trouvent d'autant plus rapidement leur marché qu'ils ciblent des spécialités à fort besoin médical : l'anti PD-1 « Keytruda » de Merck, est ainsi devenu en quelques années un blockbuster dans différentes indications oncologiques, en passe de détrôner le médicament jusqu'ici le plus vendu au monde (« Humira » d'Abbvie : 18md\$ de CA annuel), « Ocrevus » (sclérose en plaques) et « Hemlibra » (hémophilie) de Roche ont également très rapidement décollé pour totaliser plus de 5mdCHF, 2 ans seulement après leur lancement.

Politique ESG

Focalisée depuis sa fondation sur une perspective long terme d'investissement et sur une très bonne connaissance des sociétés, Financière Arbevel a formalisé en 2019 une politique ISR portant sur plusieurs aspects : une politique d'exclusion, une politique de vote et une notation interne ESG de toutes les actions détenues, notamment dans le fonds Pluvalca Evolution Europe.

Financière Arbevel est signataire des PRI.

La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles limitées aux sociétés productrices d'électricité à base de charbon et au secteur du tabac et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC. Les titres concernés par les deux premiers critères sont ceux figurant sur la liste du fonds souverain norvégien, publique et mise à jour régulièrement. Ces interdictions d'investissement sont programmées en pre-trade.

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, puisque l'impact serait négligeable en-deçà de ce seuil.

Un modèle de notation ESG a été mis en place en consultant les gérants, qui notent chacun les sociétés détenues dans leur portefeuille. Ce processus permet une gestion intégrée entre les critères financiers et extra-financiers. Nous n'avons pas souhaité externaliser ces notations afin de nous assurer que les gérants prennent connaissance des documents des émetteurs concernant le développement durable. Il ne nous semble pas intéressant de classer les sociétés en fonction de leurs notes, les enjeux adressés par chaque société étant hétérogènes. En revanche, nous engageons un processus de dialogue avec les sociétés afin de favoriser l'amélioration de certaines pratiques sur lesquelles nous identifions des points faibles.

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2019, l'effectif en équivalent temps plein était de 33 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 3,8M€ dont la part fixe était de 89% et la part variable de 11%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

<http://www.arbevel.com>

- Politique en matière de droits de vote ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Politique relative aux critères ESG ;
- Politique d'exclusion.

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

Pour l'attribution de performance : les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

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	14,86

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	2 044 088,47	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	13,68	-	-	-	-

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	KBC GROUP
	Montant	1 096 506,24
2	Dénomination	KONINKLIJKE KPN
	Montant	540 750,00
3	Dénomination	WOLTERS KLUWER
	Montant	419 983,78
4	Dénomination	BOUYGUES
	Montant	279 498,00
5	Dénomination	ZURICH INSURANCE GROUP
	Montant	165 987,80
6	Dénomination	AERCAP HOLDINGS
	Montant	71 893,17
7	Dénomination	BASF
	Montant	48 357,30

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	1 695 068,66	-	-	-	-

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

3.1. Type et qualité des garanties.

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

3.2. Échéance de la garantie.

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour		-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine		-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois		-	-	-	-	-
1 à 3 mois		-	-	-	-	-
3 mois à 1 an		-	-	-	-	-
Plus d'1 an		-	-	-	-	-
Ouvertes		2 622 976,29	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	EUR	-	-	-	-
	Montant	2 385 095,32	-	-	-	-
2	Monnaie	CHF	-	-	-	-
	Montant	165 987,80	-	-	-	-
3	Monnaie	USD	-	-	-	-
	Montant	71 893,17	-	-	-	-

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	56 563,71	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 348 056,63	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	639 468,13	-	-	-	-
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	2 044 088,47	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	2 044 088,47	-	-	-	-

4. Données sur la réutilisation des garanties (collateral).

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

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

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

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

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

Nombre de dépositaires		1
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE
	Montant	2 622 976,29

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. Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	2 044 088,47
- Prêts de titres :	2 044 088,47
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	2 622 976,29
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	2 622 976,29
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 (***)	171 435,76
- Autres revenus	-
Total des revenus	171 435,76
- Frais opérationnels directs	0,30
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	0,30

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	16 379 716,06	24 391 369,32
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 335 627,59	20 551 585,61
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	257 391,20
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	2 044 088,47	3 582 392,51
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	20 989,91	16 892,15
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	20 989,91	16 892,15
Comptes financiers	1 184 487,30	790 619,37
Liquidités	1 184 487,30	790 619,37
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	17 585 193,27	25 198 880,84

BILAN PASSIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	18 799 851,85	17 279 041,33
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 759 795,69	4 497 823,06
• Résultat de l'exercice	-102 722,42	-306 428,05
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	14 937 333,74	21 470 436,34
INSTRUMENTS FINANCIERS	2 622 976,29	3 682 228,55
• 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	2 622 976,29	3 682 228,55
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	24 883,24	46 215,95
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	24 883,24	46 215,95
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	17 585 193,27	25 198 880,84

HORS BILAN

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 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

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	19 127,16	29 847,93
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	171 435,76	192 686,46
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	190 562,92	222 534,39
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-0,30	-146,59
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-4 148,81	-5 007,80
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-4 149,11	-5 154,39
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	186 413,81	217 380,00
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-350 271,71	-552 326,78
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-163 857,90	-334 946,78
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	61 135,48	28 518,73
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-102 722,42	-306 428,05



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan. Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,20 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	1,25 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	15% TTC au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 10% en « high water mark »	Néant	15% TTC au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 10% en « high water mark »

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 : changement de taux de frais de gestion des actions Z.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	21 470 436,34	26 563 650,35
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	6 453 729,79	15 556 142,33
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-14 150 444,43	-18 582 814,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 612 740,19	6 056 987,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-8 013 847,61	-1 192 098,82
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-51 504,36	-43 793,04
Différences de change	-55 855,94	27 583,72
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	5 835 937,66	-6 580 274,41
- Différence d'estimation exercice N	2 131 161,04	-3 704 776,62
- Différence d'estimation exercice N-1	-3 704 776,62	2 875 497,79
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	-163 857,90	-334 946,78
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	14 937 333,74	21 470 436,34

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	2 044 088,47	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 184 487,30
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	-	-	-	-	2 044 088,47
Comptes financiers	1 184 487,30	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	DKK	CHF	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 968 135,05	1 485 319,08	321 095,62	71 893,17
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	275 436,98	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	20 989,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	20 989,91
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	24 883,24
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	22 010,75
Somme à payer	1 822,89
Rachat à payer	1 049,60
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0012283406	14 496,56	1 501 125,27	100 180,014	10 026 094,22
Action B / FR0013294212	60 277,943	4 943 841,16	48 977,786	4 065 275,14
Action Z / FR0012285856	73	8 763,36	485,352	59 075,07
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0012283406		-		747,27
Action B / FR0013294212		-		266,44
Action Z / FR0012285856		-		6,13
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0012283406		-		747,27
Action B / FR0013294212		-		266,44
Action Z / FR0012285856		-		6,13
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0012283406		-		-
Action B / FR0013294212		-		-
Action Z / FR0012285856		-		-

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	2,20
Action B / FR0013294212	1,25
Action Z / FR0012285856	0,23
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	-
Action B / FR0013294212	-
Action Z / FR0012285856	-
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	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

Compléments d'information

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-102 722,42	-306 428,05
Total	-102 722,42	-306 428,05

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action A / FR0012283406		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-88 771,50	-278 914,47
Total	-88 771,50	-278 914,47
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action B / FR0013294212		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-14 809,03	-28 834,63
Total	-14 809,03	-28 834,63
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	858,11	1 321,05
Total	858,11	1 321,05
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

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 759 795,69	4 497 823,06
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-3 759 795,69	4 497 823,06

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action A / FR0012283406		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 987 129,00	3 492 465,14
Total	-1 987 129,00	3 492 465,14
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action B / FR0013294212		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 743 856,60	972 330,65
Total	-1 743 856,60	972 330,65
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-28 810,09	33 027,27
Total	-28 810,09	33 027,27
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	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*30.12.2016	*31.12.2015
Actif net	14 937 333,74	21 470 436,34	26 563 650,35	27 303 884,89	19 046 153,10

Action A / FR0012283406

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*30.12.2016	*31.12.2015
Nombre d'actions en circulation	74 399,161	160 082,615	240 397,639	272 692	155 636
Valeur liquidative	105,93	98,85	108,92	98,80	121,77
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⁾	-27,90	20,07	-2,24	-13,90	4,10

⁽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 / FR0013294212

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*30.12.2016	*31.12.2015
Nombre d'actions en circulation	78 571,984	67 271,827	-	-	-
Valeur liquidative	88,33	81,65	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-22,38	14,02	-	-	-

⁽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⁾ 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.

(* Reprise des données du FCP PLUVALCA BIOTECH qui a été absorbé par le compartiment PLUVALCA BIOTECH de la SICAV PLUVALCA, le 15/09/2017.

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*30.12.2016	*31.12.2015
Nombre d'actions en circulation	933,899	1 346,251	3 108	3 338	721
Valeur liquidative	123,21	112,75	121,73	108,13	130,50
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⁾	-29,93	25,51	-0,02	-12,75	13,07

⁽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.

(*) Reprise des données du FCP PLUVALCA BIOTECH qui a été absorbé par le compartiment PLUVALCA BIOTECH de la SICAV PLUVALCA, le 15/09/2017.

INVENTAIRE

31.12.2019

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0013296746	ADVICENNE SA	PROPRE	59 879,00	526 935,20	EUR	3,53
NL0000687663	AERCAP HOLDINGS NV	PGARAN	1 173,00	71 893,17	USD	0,48
NL0010832176	ARGEN-X N V	PROPRE	5 542,00	795 831,20	EUR	5,33
DE000BASF111	BASF SE	PGARAN	718,00	48 357,30	EUR	0,32
CH0011432447	BASILEA PHARMACEUTICA N	PROPRE	6 000,00	258 656,85	CHF	1,73
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	6 000,00	476 100,00	EUR	3,19
FR0000120503	BOUYGUES	PGARAN	7 400,00	279 498,00	EUR	1,87
FR0010907956	CARMAT	PROPRE	26 315,00	507 353,20	EUR	3,40
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	2 900,00	320 717,30	DKK	2,15
FR0010417345	DBV TECHNOLOGIES	PROPRE	16 706,00	327 938,78	EUR	2,20
SE0000163628	ELEKTA AB B	PROPRE	27 353,00	321 095,62	SEK	2,15
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	9 822,00	21 755,73	EUR	0,15
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	7 857,00	17 403,26	EUR	0,12
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	2 121,00	4 698,02	EUR	0,03
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	3 929,00	8 702,74	EUR	0,06
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	5 773,00	12 787,20	EUR	0,09
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	4 859,00	10 762,69	EUR	0,07
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	17 319,00	38 361,59	EUR	0,26
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	11 608,00	25 711,72	EUR	0,17
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	15 715,00	34 808,73	EUR	0,23
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	5 098,00	11 292,07	EUR	0,08
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	3 296,00	7 300,64	EUR	0,05
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PRETER	15 000,00	33 225,00	EUR	0,22
FR0011191766	EOS IMAGING-PROMESSES	PROPRE	268 433,00	594 579,10	EUR	3,98

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PROPRE	136 000,00	637 840,00	EUR	4,27
DE0005664809	EVOTEC SE	PRETER	15 000,00	345 750,00	EUR	2,31
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	1 504,00	34 667,20	EUR	0,23
BE0003818359	GALAPAGOS GENOMICS	PROPRE	2 332,00	434 918,00	EUR	2,91
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PROPRE	107 527,00	400 000,44	EUR	2,68
FR0004163111	GENFIT	PRETER	8 463,00	149 371,95	EUR	1,00
FR0004163111	GENFIT	PROPRE	26 658,00	470 513,70	EUR	3,15
DK0010272202	GENMAB	PROPRE	4 481,00	888 404,35	DKK	5,95
FR0013183985	GENSIGHT BIOLOGICS SA	PROPRE	59 553,00	147 989,21	EUR	0,99
FR0000032526	GUERBET	PROPRE	11 157,00	460 784,10	EUR	3,08
CH0363463438	IDORSIA REGISTERED SHS	PRETER	10 000,00	275 436,98	CHF	1,84
CH0363463438	IDORSIA REGISTERED SHS	PROPRE	4 996,00	137 608,32	CHF	0,92
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	42 000,00	250 320,00	EUR	1,68
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	6 105,00	36 385,80	EUR	0,24
FR0010331421	INNATE PHARMA	PROPRE	448,00	2 670,08	EUR	0,02
BE0003565737	KBC GROUPE	PGARAN	16 356,00	1 096 506,24	EUR	7,34
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	PGARAN	206 000,00	540 750,00	EUR	3,62
CH0013841017	LONZA GROUP AG N	PROPRE	2 053,00	667 083,35	CHF	4,47
FR0013233475	LYSOGENE SA	PRETER	5 000,00	9 075,00	EUR	0,06
FR0013233475	LYSOGENE SA	PROPRE	34 110,00	61 909,65	EUR	0,41
BE0974283153	MITHRA PHARMACEUTICALS SA	PRETER	4 000,00	105 040,00	EUR	0,70
BE0974283153	MITHRA PHARMACEUTICALS SA	PRETER	4 000,00	105 040,00	EUR	0,70
BE0974283153	MITHRA PHARMACEUTICALS SA	PROPRE	543,00	14 259,18	EUR	0,10
DE0006632003	MORPHOSYS	PROPRE	6 064,00	768 915,20	EUR	5,15
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	2 250,00	8 325,00	EUR	0,06
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PROPRE	117 750,00	435 675,00	EUR	2,92
NL0010391025	PHARMING GROUP	PROPRE	280 273,00	439 327,93	EUR	2,94
FR0012432516	POXEL SA	PRETER	25 000,00	305 000,00	EUR	2,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0012432516	POXEL SA	PRETER	10 000,00	122 000,00	EUR	0,82
FR0012432516	POXEL SA	PRETER	4 000,00	48 800,00	EUR	0,33
FR0012432516	POXEL SA	PRETER	4 636,00	56 559,20	EUR	0,38
FR0012432516	POXEL SA	PROPRE	10 499,00	128 087,80	EUR	0,86
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG	PROPRE	978,00	421 970,56	CHF	2,82
FR0013286259	THERANEXUS SA	PROPRE	31 452,00	95 614,08	EUR	0,64
FR0000031577	VIRBAC SA	PROPRE	745,00	176 192,50	EUR	1,18
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	PGARAN	939,00	61 053,78	EUR	0,41
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	PGARAN	5 500,00	358 930,00	EUR	2,40
DK0060257814	ZEALAND PHARMA	PROPRE	24 094,00	759 013,40	DKK	5,08
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	PGARAN	418,00	165 987,80	CHF	1,11
Total Action				16 379 540,91		109,66
Warrant						
FR0013435435	THERANEXUS WARRANT ON THERANEX 2019	PROPRE	34 911,00	0,00	EUR	0,00
Total Warrant				0,00		0,00
Total Valeurs mobilières				16 379 540,91		109,66
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	0,00	-1 049,60	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	0,00	1 184 487,30	EUR	7,93
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	0,00	5 013,70	EUR	0,03
	Vte diff titres EUR	PROPRE	0,00	15 976,21	EUR	0,11
Total BANQUE OU ATTENTE				1 204 427,61		8,06
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-14 656,50	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-7 324,93	EUR	-0,05
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-29,32	EUR	-0,00
	PrN-1ComVariableAcqu	PROPRE	0,00	-1 822,89	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-23 833,64		-0,16
Total Liquidités				1 180 593,97		7,90

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03397251	PDC/BE0003565737/31/	PGAR1	-1 096 506,24	-1 096 506,24	EUR	-7,34
PDC-03397253	PDC/CH0011075394/31/	PGAR1	-165 987,80	-165 987,80	EUR	-1,11
PDC-03397236	PDC/DE000BASF111/31/	PGAR1	-48 357,30	-48 357,30	EUR	-0,32
PDC-03397238	PDC/FR0000120503/31/	PGAR1	-279 498,00	-279 498,00	EUR	-1,87
PDC-03397237	PDC/NL0000009082/31/	PGAR1	-540 750,00	-540 750,00	EUR	-3,62
PDC-03397232	PDC/NL0000395903/31/	PGAR1	-358 930,00	-358 930,00	EUR	-2,40
PDC-03397252	PDC/NL0000687663/31/	PGAR1	-71 893,17	-71 893,17	EUR	-0,48
PDC-03398338	WOLTERS KLUWE	PGAR1	-61 053,78	-61 053,78	EUR	-0,41
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-2 622 976,29		-17,56
Dossier de pret de titres						
PT-00209925	FIX EOS IMAGING-P	PRET	14 100,00	1,72	EUR	0,00
PT-00209926	FIX EOS IMAGING-P	PRET	4 567,46	0,56	EUR	0,00
PT-00209278	FIX POXEL	PRET	165 000,00	29,84	EUR	0,00
PT-00210889	PT/BE0974283153/07/1	PRET	100 640,00	12,08	EUR	0,00
PT-00210923	PT/BE0974283153/08/1	PRET	97 520,00	11,71	EUR	0,00
PT-00211217	PT/CH0363463438/22/1	PRET	216 614,32	2,60	EUR	0,00
PT-00212023	PT/DE0005664809/12/1	PRET	315 750,00	13,30	EUR	0,00
PT-00212343	PT/FR0004163111/31/1	PRET	150 218,25	21,64	EUR	0,00
PT-00211558	PT/FR0010331421/13/1	PRET	36 660,53	13,20	EUR	0,00
PT-00212288	PT/FR0010331421/27/1	PRET	241 500,00	0,74	EUR	0,00
PT-00210916	PT/FR0011191766/08/1	PRET	6 038,56	0,87	EUR	0,00
PT-00210944	PT/FR0011191766/09/1	PRET	17 319,00	2,49	EUR	0,00
PT-00211011	PT/FR0011191766/11/1	PRET	9 134,46	1,32	EUR	0,00
PT-00212004	PT/FR0011191766/11/1	PRET	10 425,41	1,88	EUR	0,00
PT-00211056	PT/FR0011191766/15/1	PRET	8 406,99	1,21	EUR	0,00
PT-00212068	PT/FR0011191766/16/1	PRET	7 317,12	1,32	EUR	0,00
PT-00211195	PT/FR0011191766/21/1	PRET	2 337,34	0,34	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00211198	PT/FR0011191766/21/1	PRET	4 204,03	0,76	EUR	0,00
PT—00211224	PT/FR0011191766/23/1	PRET	19 235,16	3,46	EUR	0,00
PT—00210647	PT/FR0011191766/26/0	PRET	12 768,80	1,38	EUR	0,00
PT—00204826	PT/FR0012127173/20/0	PRET	9 157,50	29,38	EUR	0,00
PT—00210826	PT/FR0012432516/03/1	PRET	68 300,00	12,30	EUR	0,00
PT—00208982	PT/FR0012432516/05/0	PRET	34 167,32	4,51	EUR	0,00
PT—00210919	PT/FR0012432516/08/1	PRET	30 560,00	5,50	EUR	0,00
PT—00211042	PT/FR0013233475/14/1	PRET	8 625,00	1,04	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				175,15		0,00
Total Dossiers				-2 622 801,14		-17,56
Total PLUVALCA BIOTECH				14 937 333,74		100,00