

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2019

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
13	Comptes annuels
14	Bilan actif
15	Bilan passif
16	Hors bilan
17	Compte de résultat
18	Annexes
19	Règles et méthodes comptables
22	Évolution de l'actif net
23	Compléments d'information
36	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 EUROPE SMALL CAPS - ACTION A - ISIN : **FR0013383825**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

Le compartiment n'est pas indiciel. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

EMIX Smaller European Companies ex UK (code Bloomberg : JCSCXUEN). L'adoption d'une politique de gestion basée sur un « stock picking » intégral rend difficile la comparaison à un indicateur de référence. La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement. Il est composé d'environ 1 000 titres. Il est calculé dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est investi à plus de 50 % de son actif net en sociétés de capitalisations comprises entre 250 Millions et 5 Milliards d'euros, dont le siège social se situe en Europe Continentale. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

La gestion de PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petites et moyennes capitalisations considérées comme étant à fort potentiel d'appréciation selon l'analyse de la société de gestion. La sélection de chaque dossier est réalisée par l'équipe de gestion selon leurs principales composantes :

- Des screenings permettant de filtrer les titres européens de capitalisation boursière comprise entre 250m eur et 5 mds eur selon divers critères, faisant ressortir notamment leur croissance, leur rentabilité, leur valorisation, ... ,
- L'analyse fondamentale des sociétés retenues, à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services.
- La construction d'un cours objectif en fonction de prévisions financières, d'objectifs de valorisation,
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié : au secteur, à l'historique de la société, à la visibilité des prévisions de résultats, à la structure de bilan et à la liquidité du titre.

PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription, et sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

De même, le compartiment pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net. PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS sera investi dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

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

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

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.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, 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.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risques actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change, dans le respect d'une surexposition globale de 10% maximum de l'actif net.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : 5 ans

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés 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 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. 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 classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 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 sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

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 EUROPE SMALL CAPS - ACTION B - ISIN : **FR0013383841**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis, majoré de 1%, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

Le compartiment n'est pas indiciel. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

EMIX Smaller European Companies ex UK (code Bloomberg : JCSXUEN).

L'adoption d'une politique de gestion basée sur un « stock picking » intégral rend difficile la comparaison à un indicateur de référence. La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement. Il est composé d'environ 1 000 titres. Il est calculé dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est investi à plus de 50 % de son actif net en sociétés de capitalisations comprises entre 250 Millions et 5 Milliards d'euros, dont le siège social se situe en Europe Continentale. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

La gestion de PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petites et moyennes capitalisations considérées comme étant à fort potentiel d'appréciation selon l'analyse de la société de gestion. La sélection de chaque dossier est réalisée par l'équipe de gestion selon leurs principales composantes :

- Des screenings permettant de filtrer les titres européens de capitalisation boursière comprise entre 250m eur et 5 mds eur selon divers critères, faisant ressortir notamment leur croissance, leur rentabilité, leur valorisation, ... ;
- L'analyse fondamentale des sociétés retenues, à partir des documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management. Une attention particulière sera portée à la qualité des dirigeants, la position concurrentielle de la société et la qualité et différenciation de ses produits ou services.
- La mesure d'un cours objectif en fonction de prévisions financières, d'objectifs de valorisation,
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié : au secteur, à l'historique de la société, à la visibilité des prévisions de résultats, à la structure de bilan et à la liquidité du titre.

PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription, et sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

De même, le compartiment pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net. PLUVALCA EUROPE SMALL CAPS sera investi dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

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

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

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.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, 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.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risque actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change, dans le respect d'une surexposition globale de 10% maximum de l'actif net.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : 5 ans

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés 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 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. 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 classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 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 sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

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 EUROPE SMALL CAPS affiche une hausse de +25.98%* pour l'action B (FR0013383841) contre une performance de 26.88%* pour son indice de référence (EMIX Smaller European Companies ex UK).

Sur 1 an, la volatilité du compartiment est de 12.0% (pas quotidiens).

Cette année boursière 2019 amène plusieurs commentaires :

- Une hausse généralisée de tous les marchés : La quasi-totalité des indices des marchés actions termine dans le vert : France : +28.02% (SBF 120 TR), Europe : +28.2% (Eurostoxx50 DR TR), +21.27% pour le CAC MS DR
- Une sous-performance des petites et moyennes valeurs par rapport aux grandes valeurs : Après six années consécutives de surperformance significative depuis 2012, la tendance s'est clairement inversée depuis 2018 et cette tendance s'est confirmée en 2019.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LYXOR INDEX FUND SICAV MSCI EMU SMALL CAP DR UCITS ETF	1 605 645,29	1 584 803,41
CM CIC PEA SECURITIES FCP	946 195,01	-
ALTRAN TECHNOLOGIES	289 879,14	416 897,76

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BARCO	606 327,79	89 280,88
MONCLER SPA	510 703,19	159 990,59
NEXANS SA	592 705,60	64 095,38
APPLUS SERVICES	488 201,80	144 041,31
CONSTRUCCION Y AUXILIAR DE FERROCARRILES SA	486 561,28	117 298,36
TUI	246 593,92	353 972,70
CANCOM	373 143,04	197 443,81

Politique de gestion

L'année 2018 s'était terminée sous de mauvaises augures, avec des craintes de récessions économiques, des inquiétudes concernant à la fois l'issue du Brexit ou les conséquences de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine.

Pourtant dès le début 2019, le marché sans doute survendu connaissait un rattrapage spectaculaire sur le premier semestre.

L'annonce par Mario Draghi de sa volonté de baisser à nouveau les taux en Europe couplée à une politique de la Fed plus accommodante a permis aux valeurs de croissance de continuer à nouveau de largement surperformer.

Pendant l'été, le marché fut plus ballotté par les déclarations contradictoires du président américain concernant le contentieux commercial avec la Chine. Dès la fin de l'été, le marché reprenait sa hausse, soutenu par une solution enfin pérenne sur le Brexit et par une accalmie entre les US et la Chine.

Nous avons participé à l'introduction en bourse de la société suisse Aluflexpack, fabricant d'emballages en aluminium pour les produits alimentaires et pharmaceutiques.

Sur l'année, une de nos sociétés en portefeuille a fait l'objet d'une OPA, il s'agit d'Altran par Cap Gemini.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté largement diversifié en nombre de valeurs (au 31 décembre : 59 titres avec un top 10 à 24%).

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en Small et Mid caps (78% du portefeuille avec une capitalisation boursière entre 150 M€ à 5 Md€). La capitalisation médiane est de 2.1Md€.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (sur la période du 01 janvier 2019 au 31 décembre 2019) :

Contributeurs positifs

Barco – Poids : 3.8% / Performance : +124% / Contribution : +2.6pp

Le groupe possède un portefeuille diversifié dans des marchés de niches. Les ventes de projecteurs lasers pour salles de cinéma ont été très soutenues, portées par la vague d'équipement en Asie et de remplacement en Europe. Par ailleurs, la solution pour entreprise Clickshare n'a cessé de prendre des parts de marché. Porté par ces fortes dynamiques, le groupe a revu à la hausse son estimation annuelle et ses ambitions 2022, tant sur le chiffre d'affaires que sur l'EBITDA.

Cellnex Telecom – Poids : 2.6% / Performance : +95% / Contribution : +2.3pp

Opérateur espagnol de tours télécom, le groupe est idéalement positionné dans la vague de cession d'actifs d'infrastructure par les grands groupes de Telcos. Avec une puissance de feu très importante, renforcée par deux augmentations de capital durant l'année, Cellnex devrait continuer sa croissance externe en 2020.

Virbac – Poids : 1.15% / Performance : +108% / Contribution : +1,6pp

Société française spécialisée dans la santé vétérinaire, le groupe a réhaussé ses perspectives 2019 à deux reprises. Après quelques années difficiles, la situation aux Etats-Unis s'est considérablement améliorée et la dynamique est très bonne dans les animaux de compagnie. Initiée depuis fin 2017, la trajectoire moyen terme de gagner des parts tout en améliorant la profitabilité reste intacte.

Contributeurs négatifs

Iliad – Poids : 0% / Performance : -24% / Contribution : -0.5pp

L'éloignement de l'espoir d'une consolidation à brève échéance en France impacte le titre alors que le nouveau positionnement de Free a peiné à convaincre. Par ailleurs, les pertes en Italie ne permettront pas à l'EBITDA de croître avant 2020 et le FCF de repasser positif d'ici 2021. Nous avons cédé nos titres.

SES – Poids : 1.2% / Performance : -21% / Contribution : -0.5pp

Le cours de bourse a évolué au fil des discussions sur la monétisation de la bande C aux Etats-Unis, dans le cadre de la mise en place de la 5G. En fin d'année, les rumeurs d'une taxe beaucoup plus élevée qu'anticipée par le Trésor américain ont fait chuter le titre. Nous avons conservé notre position, alors que la décision sur les modalités de vente de cette bande de fréquence devrait intervenir rapidement et que l'issue devrait être largement favorable au groupe.

Wacker Chemie – Poids : 0,0% / Performance : -28% / Contribution : -0.4pp

La société a été impactée par une demande de silicium atome et des prix à des niveaux très bas. Par ailleurs, les subventions chinoises dans le solaire qui pourraient doper la demande de polysilicium, n'arrivent toujours pas, tandis que des capacités de production chinoises subventionnées entrent en opération y compris sur les meilleures qualités. Nous avons cédé nos titres.

Perspectives

Dans la lignée de 2019, notre portefeuille reste équilibré. Certaines valeurs de croissance devraient continuer de justifier leur statut mais nous restons sélectifs, un ralentissement de tendance est souvent lourdement sanctionné. Certains secteurs offrent d'ailleurs une belle visibilité sur les prochaines années. C'est le cas, entre autres, des services IT (NetCompany, Cancom), des services parapétroliers (SBM Offshore, Subsea7) ou encore des jeux vidéo (Stillfront, Keywords Studios). Par ailleurs, nous apprécions les histoires de retournement avec l'arrivée d'un nouveau management qui insuffle une nouvelle dynamique et attire l'attention des investisseurs (CGG, Nexans, GEA). Enfin, la cote européenne recèle de nombreux joyaux encore peu couverts et dont la valeur est encore largement sous-estimée par le marché (Nabaltec, PVA Tepla).

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.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers (Règlement SFTR)

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

Techniques de gestion efficace de portefeuille

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	20 210 987,27	2 244 571,09
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 265 702,71	2 244 571,09
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	945 284,56	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers	-	-
Créances	-	251 800,00
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	251 800,00
Comptes financiers	1 041 294,87	2 300 000,00
Liquidités	1 041 294,87	2 300 000,00
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	21 252 282,14	4 796 371,09

BILAN PASSIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	20 660 737,78	2 589 970,81
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	616 068,43	-5 028,06
• Résultat de l'exercice	-50 727,95	-339,37
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	21 226 078,26	2 584 603,38
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	26 203,88	2 211 767,71
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	26 203,88	2 211 767,71
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	21 252 282,14	4 796 371,09

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	162 674,79	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	162 674,79	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	162 674,79	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-179 916,45	-331,10
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-17 241,66	-331,10
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-33 486,29	-8,27
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-50 727,95	-339,37



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	1,20 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK + 1% si la performance est positive

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	2 584 603,38	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	17 051 650,38	2 551 800,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-522 370,01	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	813 376,61	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-387 680,80	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-57 914,82	-4 535,12
Différences de change	-9 676,44	-4,80
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 771 331,62	37 674,40
- Différence d'estimation exercice N	1 809 006,02	37 674,40
- Différence d'estimation exercice N-1	37 674,40	-
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	-17 241,66	-331,10
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	21 226 078,26	2 584 603,38

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 041 294,87
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 041 294,87	-	-	-	-
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	SEK	NOK	GBP	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	2 146 511,94	808 715,91	642 624,66	749 864,96
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances

Opérations de change à terme de devises :	-
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Dettes

Opérations de change à terme de devises :	26 203,88
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	-
Frais provisionnés	26 127,72
Somme à payer	76,16
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013383825	51 057,697	5 901 371,65	2 183,919	252 073,58	
Action B / FR0013383841	91 692,791	10 771 232,64	2 146,612	252 162,59	
Action Z / FR0013383833	3 406,982	379 046,09	168	18 133,84	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		-		-	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		-		-	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		-		-	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	2,20
Action B / FR0013383841	1,30
Action Z / FR0013383833	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	61,04
Action B / FR0013383841	69,61
Action Z / FR0013383833	-
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	-50 727,95	-339,37
Total	-50 727,95	-339,37

Action A / FR0013383825	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-53 668,54	-
Total	-53 668,54	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013383841	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-276,40	-339,37
Total	-276,40	-339,37
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 / FR0013383833	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 216,99	-
Total	3 216,99	-
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	616 068,43	-5 028,06
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	616 068,43	-5 028,06

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action A / FR0013383825		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	179 583,33	-
Total	179 583,33	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
Action B / FR0013383841		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	426 059,47	-5 028,06
Total	426 059,47	-5 028,06
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0013383833	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	10 425,62	-
Total	10 425,62	-
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	-	-	-
Actif net	21 226 078,26	2 584 603,38	-	-	-

Action A / FR0013383825

	31.12.2019	31.12.2018	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	48 873,778	-	-	-	-
Valeur liquidative	125,86	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,57	-	-	-	-

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

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

Action B / FR0013383841

	31.12.2019	31.12.2018	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	115 046,179	25 500	-	-	-
Valeur liquidative	127,68	101,35	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	3,70	-0,21	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0013383833

	31.12.2019	31.12.2018	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	3 238,982	-	-	-	-
Valeur liquidative	118,9	-	-	-	-
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⁾	4,21	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

31.12.2019

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
CH0453226893	ALUFLEXPACK AG	PROPRE	12 984,00	237 701,56	CHF	1,12
ES0105022000	APPLUS SERVICES	PROPRE	35 696,00	406 934,40	EUR	1,92
BE0003790079	BARCO	PROPRE	3 675,00	804 825,00	EUR	3,79
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	9 395,00	357 010,00	EUR	1,68
NL0000852580	BOSKALIS WESTMINSTER	PROPRE	13 492,00	307 617,60	EUR	1,45
DE0005419105	CANCOM	PROPRE	5 740,00	301 924,00	EUR	1,42
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES S P A	PROPRE	22 098,00	306 278,28	EUR	1,44
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	14 461,00	554 868,57	EUR	2,61
FR0013181864	CGG	PROPRE	148 980,00	431 297,10	EUR	2,03
FR0000031775	CIMENTS VICAT SA	PROPRE	5 906,00	238 307,10	EUR	1,12
ES0121975009	CONSTRUCCION Y AUXILIAR DE FERROCARRILES SA	PROPRE	10 148,00	416 068,00	EUR	1,96
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE	PROPRE	6 534,00	427 323,60	EUR	2,01
IT0003115950	DE LONGHI	PROPRE	14 778,00	278 565,30	EUR	1,31
SE0000163628	ELEKTA AB B	PROPRE	26 744,00	313 946,60	SEK	1,48
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	18 199,00	336 681,50	EUR	1,59
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	14 979,00	345 265,95	EUR	1,63
BE0003874915	FAGRON SA	PROPRE	20 593,00	398 062,69	EUR	1,88
IT0000072170	FINECOBANK	PROPRE	27 232,00	291 110,08	EUR	1,37
DE0006602006	GEA GROUP AG	PROPRE	9 263,00	273 073,24	EUR	1,29
ES0105223004	GESTAMP AUTOMOCION	PROPRE	70 098,00	300 440,03	EUR	1,42
ES0130625512	GRUPO EMPRESARIAL ENCE	PROPRE	85 215,00	312 739,05	EUR	1,47
SE0001662230	HUSQVARNA AB	PROPRE	54 930,00	392 172,31	SEK	1,85
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	11 048,00	319 839,60	EUR	1,51
GB00BBQ38507	KEYWORDS STUDIOS PLC	PROPRE	21 662,00	382 954,81	GBP	1,80

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0007193500	KOENIG & BAUER	PROPRE	6 618,00	184 906,92	EUR	0,87
NO0003043309	KONGSBERG GRUPPEN ASA	PROPRE	18 287,00	255 846,51	NOK	1,21
DE000KSAG888	K+S AG	PROPRE	14 316,00	159 122,34	EUR	0,75
ES0157097017	LABORATORIOS ALMIRALL	PROPRE	18 817,00	275 480,88	EUR	1,30
SE0007603493	LAGERCRANTZ GROUP AB	PROPRE	25 000,00	348 314,34	SEK	1,64
SE0002683557	LOOMIS S.B	PROPRE	8 633,00	318 610,30	SEK	1,50
ES0124244E34	MAFPRE SA	PROPRE	85 819,00	202 532,84	EUR	0,95
IT0004965148	MONCLER SPA	PROPRE	11 095,00	444 576,65	EUR	2,09
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HLDG AG	PROPRE	1 655,00	421 363,00	EUR	1,99
DE000A0KPPR7	NABALTEC	PROPRE	7 937,00	261 921,00	EUR	1,23
SE0011167956	NCAB GROUP AB	PROPRE	23 210,00	344 579,95	SEK	1,62
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	12 073,00	512 163,40	DKK	2,41
DE000NWRK013	NEW YORK SE	PROPRE	760,00	221 920,00	EUR	1,05
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	15 074,00	655 568,26	EUR	3,09
DE0006916604	PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY AG	PROPRE	1 522,00	241 998,00	EUR	1,14
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	PROPRE	8 000,00	199 200,00	EUR	0,94
DE0007461006	PVA TEPLA	PROPRE	14 530,00	222 309,00	EUR	1,05
FI0009002943	RAISIO OYJ V	PROPRE	69 436,00	236 082,40	EUR	1,11
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	5 919,00	324 065,25	EUR	1,53
AT0000A0E9W5	S & T AG	PROPRE	17 257,00	367 228,96	EUR	1,73
NO0010739402	SBANKEN ASA	PROPRE	34 699,00	262 430,15	NOK	1,24
NL0000360618	SBM OFFSHORE NV	PROPRE	16 224,00	269 156,16	EUR	1,27
LU0088087324	SES GLOBAL FDR	PROPRE	20 535,00	256 687,50	EUR	1,21
ES0143416115	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	PROPRE	23 401,00	365 874,64	EUR	1,72
DE000A2GS401	SOFTWARE AG	PROPRE	5 874,00	182 681,40	EUR	0,86
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	3 444,00	322 702,80	EUR	1,52
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	18 023,00	327 297,68	EUR	1,54
SE0007704788	STILLFRONT GROUP A B	PROPRE	12 263,00	428 888,44	SEK	2,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0007493991	STROEER SE	PROPRE	4 430,00	319 181,50	EUR	1,50
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	27 297,00	290 439,25	NOK	1,37
GB00BYVX2X20	TEAM17 GROUP LTD	PROPRE	58 675,00	259 669,85	GBP	1,22
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	3 274,00	201 612,92	EUR	0,95
ES0683746970	VIDRALA RIGHTS 11/11/2019	PROPRE	2 140,00	8 560,00	EUR	0,04
FR0000031577	VIRBAC SA	PROPRE	1 029,00	243 358,50	EUR	1,15
DE0007507501	WASHTEC	PROPRE	5 373,00	288 530,10	EUR	1,36
FR0011981968	WORLDFLINE	PROPRE	4 843,00	305 835,45	EUR	1,44
Total Action				19 265 702,71		90,76
O.P.C.V.M.						
FR0010455808	CM CIC PEA SECURITIES FCP	PROPRE	88,00	945 284,56	EUR	4,45
Total O.P.C.V.M.				945 284,56		4,45
Total Valeurs mobilières				20 210 987,27		95,22
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	0,00	1 041 294,87	EUR	4,91
Total BANQUE OU ATTENTE				1 041 294,87		4,91
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-11 106,44	EUR	-0,05
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-14 797,00	EUR	-0,07
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-93,63	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	0,00	-61,03	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	0,00	-69,62	EUR	-0,00
	PrN-1ComGestFin	PROPRE	0,00	-76,16	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-26 203,88		-0,12
Total Liquidités				1 015 090,99		4,78
Total PLUVALCA EUROPE SMALL CAP				21 226 078,26		100,00