

# PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2019

## SOMMAIRE

<b>3</b>	<b>Informations générales</b>
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
<b>9</b>	<b>Rapport d'activité</b>
<b>22</b>	<b>Comptes annuels</b>
23	Bilan actif
24	Bilan passif
25	Hors bilan
26	Compte de résultat
<b>27</b>	<b>Annexes</b>
28	Règles et méthodes comptables
31	Évolution de l'actif net
32	Compléments d'information
<b>45</b>	<b>Inventaire</b>



## 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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION A - ISIN : FR0013076528

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

## OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

L'indice EUROSTOXX SMALL INDEX Net Return est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques.

Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. 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 s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :**

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions visés, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont :
  - de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement,
  - de 0% à 20% en actions de marchés émergents.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion.

La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

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 et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, et couverture du risque de change.
- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.**

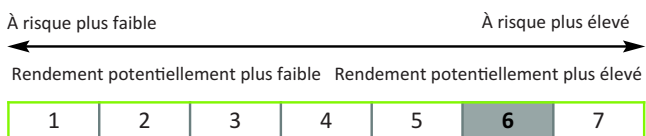
**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans

*Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.*

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

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 et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, 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.

**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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION I - ISIN : **FR0013076536**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

L'indice EUROSTOXX SMALL INDEX Net Return est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques.

Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisées après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. 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 s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :**

**- De 60% à 110% sur les marchés d'actions visés, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont :**

- de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement,
- de 0% à 20% en actions de marchés émergents.

**- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion.**

**La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.**

**- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.**

**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 et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, et couverture du risque de change.
- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation totale.

**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans

*Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.*

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

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.

Veuillez 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 et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, 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.

**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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION Z - ISIN : **FR0013076544**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

L'indice EUROSTOXX SMALL INDEX Net Return est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques.

Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. 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 s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :**

**- De 60% à 110% sur les marchés d'actions visés, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont :**

- de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement,
- de 0% à 20% en actions de marchés émergents.

**- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion.**

**La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.**

**- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.**

**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 et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, et couverture du risque de change.
- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation totale.

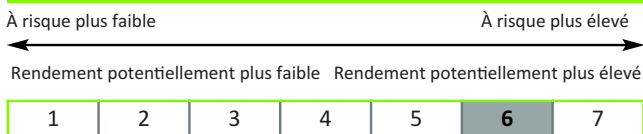
**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans

*Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.*

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

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.

Veuillez 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 et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, 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.

**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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION B - ISIN : FR0013294220

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

L'indice EUROSTOXX SMALL INDEX Net Return est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. L'indice est retenu en cours de clôture, dividendes réinvestis.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES sera exposé en actions européennes agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques.

Les investissements seront réalisés via une sélection rigoureuse d'actions réalisées après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion qui recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement. 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 s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :**

**- De 60% à 110% sur les marchés d'actions visés, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, dont :**

- de 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement,
- de 0% à 20% en actions de marchés émergents.

**- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion.**

**La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.**

**- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.**

**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 et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux, et couverture du risque de change.
- Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation totale.

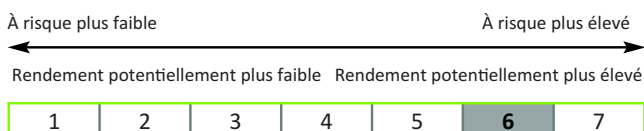
**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans

*Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de ce délai.*

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

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.

Veuillez 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 et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, 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.

**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 2ème 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.

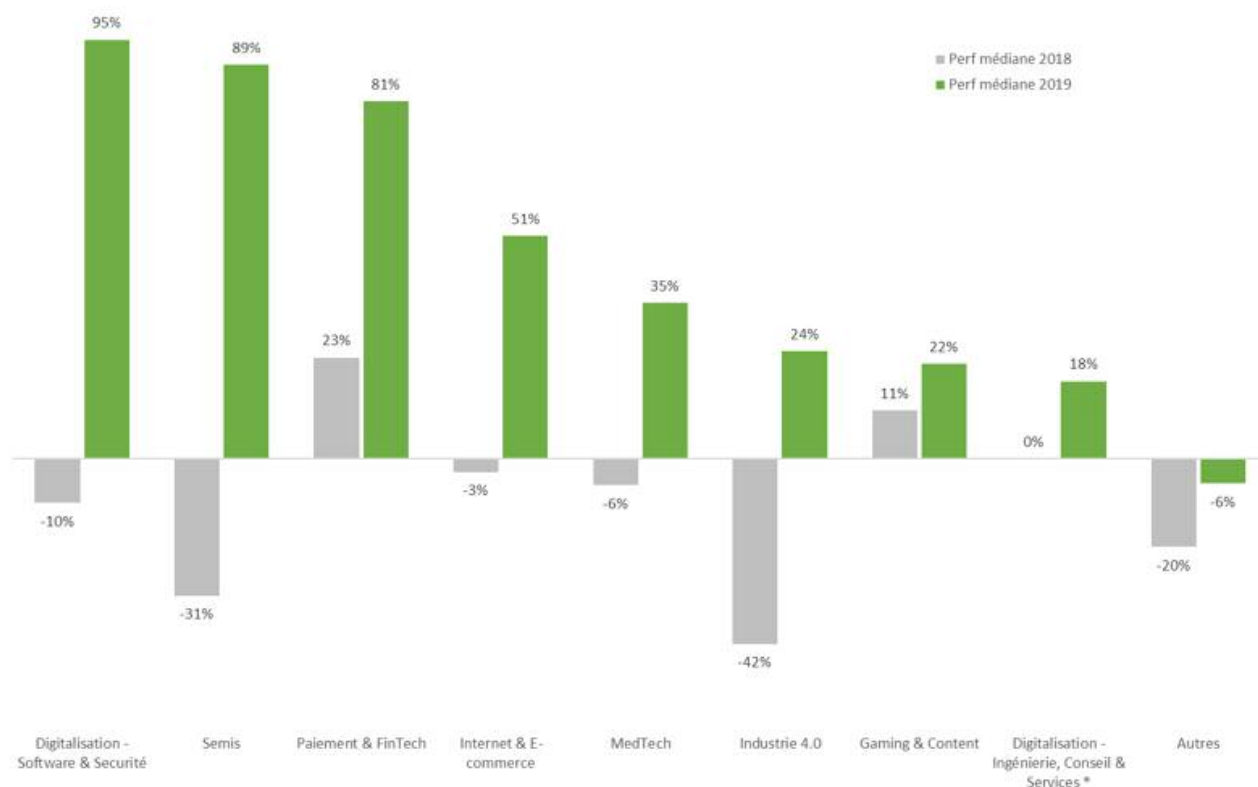
## Performance

Sur 2019, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES est en hausse de +32.76% \* pour la part A (FR0013076528), de +35,53% \* pour la part B (FR0013294220), +33.85% \* pour la part I (FR0013076536) et de +36,83% \* pour la part Z (FR0013076544).

Le fonds a ainsi fait mieux que son indice de référence EuroStoxx Small TR (+26.2% en 2019) et les principaux indices « small et mid caps » en France (CAC MS +19%, CAC Small +15.2%) et en Allemagne (SDAX +31.0%, MDAX +31.1%), les deux pays les plus représentés au portefeuille du fonds PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES (avec respectivement un poids de 27% et 29% au 31 décembre 2019).

Sur 1 an, la volatilité du fonds est de 13,6% \* (en pas quotidiens).

L'année 2019 peut être scindée en trois parties d'un point de vue de l'analyse de la performance du fonds : 1/ la période de janvier à avril, marquée par un fort rebond des actions qui a en grande partie corrigée les excès de la correction observée au quatrième trimestre de 2018 ; 2/ une période de consolidation allant de mai jusqu'au mois d'août, pendant laquelle le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et les incertitudes liées à l'issue du Brexit ont impacté la performance des valeurs plus cycliques ; en finalement 3/les quatre derniers mois de l'exercice en forte hausse, portés par un optimisme retrouvé parmi les investisseurs, sur fond d'une certaine amélioration des indicateurs économiques et un abaissement des tensions macro-politiques.



Sources : Financière ARBEVEL / Bloomberg. Données au 31/12/2019 (\* nouvelle thématique introduite en 2019)  
 Graphique seulement à titre indicatif – la composition des thématiques n'est pas forcément identique d'une période à l'autre.  
 La performance est basée sur la composition des thématiques au sein du portefeuille au 31/12/2019 pour 2019 et au 31/12/2018 pour 2018.

Même si on a enregistré des hausses dans quasiment toutes les thématiques, les performances sont restées bien hétérogènes. On constate ainsi :

1/ un rattrapage marqué sur les thématiques bénéficiaires de croissance structurelle :

**DIGITALISATION – SOFTWARE & SECURITE** – valeurs (notamment les éditeurs de logiciels) bénéficiant d'une bonne visibilité et forte croissance organique (RIB Software, Nemetschek & Dassault Systèmes), tirée par les besoins de digitalisation

**SEMICONDUCTEURS** – choix payants : 1/ acteurs exposés à la logique et fonderie parmi les équipementiers (ASML & ASM International) ; 2/ acteurs bénéficiant de la hausse du contenu (Soitec, STMicroelectronics)

**PAIEMENT & FINTECH** – momentum toujours très favorable pour le secteur (Worldline, HypoPort)

**INTERNET & E-COMMERCE** – performance tirée par le stock-picking (HelloFresh & CTS Eventim)

**MEDTECH** – dans une moindre mesure (bonne performance opérationnelle, performance boursière quelque peu limitée par les niveaux de valorisation - Straumann & Elekta)

2/ une performance contrastée au sein des thématiques plus dépendantes du cycle économique :

**INDUSTRIE 4.0** : rattrapage fort sur quelques acteurs dans l'automatisation (Rational & SLM Solutions) ; rattrapage mixte dans l'optique/machine vision ; les acteurs exposés à l'automobile à la peine après un 1er trimestre prometteur (DURR, Umicore & Jenoptik)

**DIGITALISATION – INGENIERIE, CONSEIL & SERVICES** : Altran (+106%, OPA de CapGemini) ;

Bonne performance pour les business modèles axés sur la digitalisation (Netcompany & AKKA) ; les acteurs plus exposés aux secteurs industriels et automobiles pénalisent la performance de certaines SSII (Infotel & Devoteam).

## Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
WIRECARD	1 828 222,86	3 347 418,95
CM CIC PEA SECURITIES FCP	4 029 720,00	-
LUMIBIRD SA	270 000,00	2 745 374,77
ALTRAN TECHNOLOGIES	664 976,64	2 097 103,96
NEMETSCHEK	962 368,05	1 773 328,51
APPLIED MATERIALS INC	974 870,77	1 641 044,76
PROSUS N V	2 031 686,38	-
BREMBO SPA CURNEO	1 755 228,22	273 973,97
AVAST PLC	1 742 482,20	-
ERICSSON LM-B SHS	1 740 460,64	-

## Politique de gestion

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

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

Au 31 décembre 2019, la thématique la plus représentée reste « l'Industrie 4.0 » représentant 17% du portefeuille, qui englobe plusieurs tendances disruptives : automatisation et robotique, l'é-mobilité, impression 3D industrielle, logistique 4.0 et autres. D'autres thématiques prépondérantes du portefeuille sont « l'Internet & e-commerce » (13%) et la digitalisation – à la fois « Logiciels & Cyber-sécurité » (13%), ainsi que le « Conseil, Ingénierie & services » (12%). Au total, les 55 valeurs du portefeuille couvrent 11 thématiques liées à la disruption.

En termes de décisions de gestion, les principaux ajustements ont été entamés courant le quatrième trimestre de 2018 :

1/ concentration du portefeuille : environ 55 valeurs actuellement contre plus de 80 avant septembre 2018 et un Top 10 à environ 26-27% contre une moyenne autour de 22% en 2018.

2/ capitalisation médiane en hausse et une liquidité améliorée – à la suite de la bonne performance boursière, la réduction volontaire de la poche des « micro caps » (capitalisations inférieures à EUR 200m) et l'introduction de quelques nouvelles idées, la capitalisation médiane ressort à EUR 3,2mds à la fin 2019 contre c.EUR 900m il y a un an ;

3/ réduction de la position « cash » : environ 8-9% depuis le début de l'exercice 2019 contre 13-15% auparavant.

PDO - paramètre	09/2018	12/2018	03/2019	06/2019	09/2019	12/2019
VL (Part - A)	141,9	107,5	124,0	130,6	129,0	142,7
Encours (M€)	116,5	68,4	78,4	83,5	79,3	90,6
Nombre de lignes	83 → 68	65	59	58	53	
Capitalisation médiane (M€)	916	883	1 216	1 595 → 2 695	3 222	
Poids Top 10	23,0% → 27,3%	25,9%	26,3%	27,2%	26,4%	
Poids Trésorerie	15% → 6%	9%	9%	8%	9%	

Sources : Financière ARBEVEL / Bloomberg

Par ailleurs, le fonds a participé à une IPO sur 2019 : Hoffmann Green Cement Technologies (France) en octobre et a fait l'objet d'une OPA : Altran (France) par Capgemini, l'opération premièrement annoncée en juin et toujours en cours à la fin de l'exercice.

Au cours de sa quatrième année d'existence, le fonds a connu une solide croissance de son encours passant de 68 à 91 millions d'euros sur l'année 2019, qui concerne essentiellement la performance boursière des titres en portefeuille alors la collecte nette était légèrement négative sur l'année (EUR -1m, avec une légère reprise de la collecte sur le dernier trimestre).

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (poids au 31/12/2019) :

## Contributeurs positifs

**HELLOFRESH (Allemagne) – Poids : 3,8% / Performance 2019 : +205% / Contribution : +2,9%**

Après une année 2018 marqué par des investissements accélérés en marketing et en segmentation de son offre, HelloFresh a démontré la scalabilité de son modèle l'an dernier, tout en maintenant un rythme de croissance du chiffre d'affaires impressionnant (+36% à taux de change constants à EUR 1.8mds). Le spécialiste de la préparation et livraison des kits de repas à domicile a ainsi affiché un résultat opérationnel ajusté positif au niveau du groupe sur trois trimestres de suite, avec une amélioration graduelle sur le marché américain ainsi qu'à l'International. Le développement du groupe devrait se poursuivre à un rythme soutenu dans les années à venir, avec son marché adressable qui devrait tripler entre 2018 et 2023 pour atteindre USD 9mds. Malgré la forte appréciation du titre l'an dernier, les multiples de valorisation font ressortir toujours une décote vis-à-vis d'autres acteurs e-commerce déjà profitables, une situation qui devrait être corrigée si la croissance du chiffre d'affaires et des résultats est au rendez-vous dans les trimestres à venir.

**DELIVERY HERO (Allemagne) – Poids : 2,4% / Performance 2019 : +117% / Contribution : +2,0%**

L'année a été mouvementée dans le secteur de la livraison de repas en Europe et dans le monde. La percée des acteurs tels Uber ou encore Deliveroo a d'abord fait apparaître quelques craintes sur la durabilité de la croissance des acteurs ayant adopté le modèle de plate-forme (tels Delivery Hero, avec non seulement une activité de livraison mais des services à valeur ajoutée proposés aux restaurants). Les publications successives de très forts taux de croissance ont graduellement fait dissiper ces craintes, à quoi se sont ajoutées des opérations de consolidation au sein du secteur qui ont été saluées par le marché. Delivery Hero a d'abord cédé son activité en Allemagne à son concurrent direct Takeaway.com et en fin d'année le groupe a procédé à l'acquisition de Woowa en Corée du Sud, un marché en très forte croissance avec des indicateurs opérationnels (la fréquence des commandes etc) bien supérieurs à ce qu'on voit en Europe. Delivery Hero a ainsi adressé des situations concurrentielles compliquées sur ces deux marchés importants, ce qui devrait à terme faciliter le chemin vers la rentabilité au niveau du groupe.

**ECA (France) – Poids : 2,1% / Performance 2019 : +231% / Contribution : +1,6%**

En mars, le spécialiste de la robotique a remporté un appel d'offres très significatif dans la guerre des mines en Belgique. Ce contrat, d'un montant de 450 millions d'euros sur 10 ans, est très structurant pour le groupe et devrait lui offrir un tremplin pour de nouveaux débouchés commerciaux. Le titre a fortement surperformé en 2019 mais nous restons convaincus de la poursuite de sa revalorisation au fur et à mesure que ces nouveaux débouchés se matérialiseront.

## Contributeurs négatifs

**ASETEK (Danemark) – Poids : 0% / Performance 2019 : -24% / Contribution : -1,0%**

Après la déconvenue de la collaboration avec Intel dans les datacenters, Asetek a drastiquement réduit la voilure sur ce segment prometteur pour les solutions de refroidissement en 2019. A cela

se sont rajouté des problèmes dans l'activité historiques de refroidissements de PC, liés notamment à l'incertitude provenant du conflit commercial sino-américain. Même si la demande pour les systèmes de refroidissement plus efficaces et écologiques devrait croître dans les à venir, la société peine à percer dans les datacenters ce qui nous a conduit à solder la position en 2019.

**AUMANN (Allemagne) – Poids : 0% / Performance 2019 : -47% / Contribution : -0,6%**

L'année 2019 fût compliqué pour les acteurs fortement exposés au secteur automobile, et Aumann n'a pas pu échapper à cette tendance, malgré un positionnement intéressant dans l'e-mobilité (conception et fabrication de machines pour la technique du bobinage et l'automatisation). Si les difficultés dans son activité dite « classique » ont été attendues, la détérioration au fil de l'année a surpris par son ampleur – les prises de commandes sont en baisse de -56% sur les neuf premiers mois de l'exercice, dont -82% au troisième trimestre. Avec une visibilité toujours faible dans le segment e-mobilité, la situation nous semble trop floue pour revenir sur le titre pour le moment.

**DATALOGIC (Italie) – Poids : 0% / Performance 2019 : -17% / Contribution : -0,6%**

Datalogic est l'un des leaders mondiaux de la capture automatique de données, avec une forte exposition au secteur du retail, de transport et l'industrie au sens large. Le ralentissement en Allemagne et en Chine a été très pénalisant pour le groupe, la décroissance organique du chiffre d'affaires étant exacerbée par les investissements continus dans réseau de distribution au niveau du résultat opérationnel. Même si la baisse de la marge devrait être seulement transitoire, il faudra une re-accelération visible de l'activité commerciale et une montée en puissance graduelle des nouveaux produits pour renverser la tendance observée depuis plusieurs trimestres maintenant.

## Perspectives

Nous abordons l'année 2020 raisonnablement optimistes, une vision soutenue par la qualité des sociétés en portefeuille, qui entament la nouvelle année avec un horizon qui commence à s'éclaircir progressivement (la signature de la phase une de l'accord commercial sino-américain, l'issue du Brexit etc). Après la forte appréciation constatée courant 2019, l'upside total de notre portefeuille se situe autour de 15% (basé essentiellement sur nos propres modèles de valorisation) en ce début d'année. Nous maintenons une approche multithématique, la composition du portefeuille reflétant le résultat de notre analyse fondamentale de différents dossiers et de leurs potentiels d'appréciations. Au total, les 55 valeurs du portefeuille couvrent 11 thématiques liées à la disruption. Le PER médian ressort à c.19x pour une croissance médiane des bénéfices de c.13% pour 2020E. Bien que les multiples de valorisations commencent à être tendus sur certains dossiers (ce qui nous amène à revoir régulièrement les hypothèses sous-jacentes, et, le cas échéant, de réduire voire céder complètement les lignes), ces niveaux de valorisation nous paraissent raisonnables dans la globalité au regard des perspectives de croissance de sociétés du portefeuille à moyen et long terme et l'environnement actuel de taux. La poche de liquidités de 7% nous laisse une marge de manœuvre intéressante pour se renforcer ou saisir d'autres opportunités disruptives courant 2020.

## 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](http://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	9,57

**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	8 293 985,34	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	9,16	-	-	-	-

### 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	BOUYGUES SA
	Montant	7 185 024,87
2	Dénomination	NATIXIS SA
	Montant	1 539 678,19
3	Dénomination	ETAT ESPAGNOL
	Montant	66 473,71

**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	7 431 326,35	-	-	-	-

### 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	8 791 176,77	-	-	-	-

#### 3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	EUR	-	-	-	-
Montant	8 791 176,77	-	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	635 041,94	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 239 561,28	-	-	-	-
1 à 3 mois	17 580,00	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	5 539 138,00	-	-	-	-
Ouvertes	8 293 985,34	-	-	-	-

## 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	8 293 985,34	-	-	-	-

## 3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	8 293 985,34	-	-	-	-

## 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	8 791 176,77

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

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

## **7. 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 :	8 293 987,28
- Prêts de titres :	8 293 987,28
- 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 (*)
<b>SOCIETE GENERALE</b>	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(\*) 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
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	8 724 703,06
- Obligations	66 473,71
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>8 791 176,77</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>

(\*\*) 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 (***)	148 116,99
- Autres revenus	-
<b>Total des revenus</b>	<b>148 116,99</b>
- Frais opérationnels directs	149,02
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
<b>Total des frais</b>	<b>149,02</b>

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



**COMPTES  
ANNUELS**

## BILAN ACTIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>95 451 114,80</b>	75 359 106,66
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	82 224 108,70	60 027 907,03
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	66 473,71	4 443 508,08
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	230 069,00
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 866 547,05	-
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	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	8 293 985,34	10 657 622,55
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>18 479,12</b>	25 481,28
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	18 479,12	25 481,28
<b>Comptes financiers</b>	<b>5 031 090,68</b>	4 301 564,68
Liquidités	5 031 090,68	4 301 564,68
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>100 500 684,60</b>	79 686 152,62

## BILAN PASSIF

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• Capital	97 411 708,43	72 126 493,65
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 537 062,77	-2 834 361,73
• Résultat de l'exercice	-1 315 924,80	-865 362,57
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>90 558 720,86</b>	<b>68 426 769,35</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>8 791 176,77</b>	<b>10 985 923,41</b>
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	8 791 176,77	10 985 923,41
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>1 150 786,97</b>	<b>273 459,86</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 150 786,97	273 459,86
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>100 500 684,60</b>	<b>79 686 152,62</b>

## HORS BILAN

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
• 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)	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
• 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
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	641 953,02	585 231,96
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	97 182,48	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	148 116,99	31 004,47
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>887 252,49</b>	<b>616 236,43</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-149,02	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-27 235,61	-32 362,61
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-27 384,63</b>	<b>-32 362,61</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>859 867,86</b>	<b>583 873,82</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 169 485,74	-1 168 267,44
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-1 309 617,88</b>	<b>-584 393,62</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-6 306,92	-280 968,95
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-1 315 924,80</b>	<b>-865 362,57</b>



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

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

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>68 426 769,35</b>	57 469 795,88
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	35 005 794,92	96 140 632,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-35 688 277,19	-57 294 876,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 678 097,71	5 550 668,11
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 010 461,67	-11 606 182,50
Plus-values réalisées sur contrats financiers	291 329,92	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-487 918,32	-
Frais de transaction	-153 122,23	-205 545,36
Différences de change	267 201,08	2 225 043,19
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	29 538 925,17	-23 268 372,08
- Différence d'estimation exercice N	14 325 568,87	-15 213 356,30
- Différence d'estimation exercice N-1	-15 213 356,30	8 055 015,78
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	-1 309 617,88	-584 393,62
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	-	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>90 558 720,86</b>	68 426 769,35

## 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	66 473,71	-
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
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
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
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	66 473,71	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	8 293 985,34	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	5 031 090,68
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	66 473,71
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	8 293 985,34
Comptes financiers	5 031 090,68	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
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	GBP	CHF	SEK	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	4 144 704,49	3 923 914,06	3 113 318,65	6 454 284,03
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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).

<b>Créances</b>	<b>18 479,12</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
-	9 462,47
Ventes règlements différés	9 016,65
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
<b>Dettes</b>	<b>1 150 786,97</b>
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	1 120 037,42
Rachat à payer	30 749,55
-	-
-	-
-	-
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
Action A / FR0013076528	101 389,366	13 272 423,29	138 219,46	17 776 550,78
Action B / FR0013294220	67 718,606	5 887 777,55	58 398,995	5 147 101,15
Action I / FR0013076536	1 215,174	15 801 271,98	969,239	12 564 554,85
Action Z / FR0013076544	317,511	44 322,10	1 382,437	200 070,41
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		575,74		1 115,84
Action B / FR0013294220		223,03		470,06
Action I / FR0013076536		659,58		1 558,67
Action Z / FR0013076544		9,46		18,21
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		575,74		1 115,84
Action B / FR0013294220		223,03		470,06
Action I / FR0013076536		659,58		1 558,67
Action Z / FR0013076544		9,46		18,21
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0013076528		-		-
Action B / FR0013294220		-		-
Action I / FR0013076536		-		-
Action Z / FR0013076544		-		-

### 7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	2,00
Action B / FR0013294220	1,20
Action I / FR0013076536	1,00
Action Z / FR0013076544	0,24
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	408 756,55
Action B / FR0013294220	-
Action I / FR0013076536	605 180,74
Action Z / FR0013076544	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

## Compléments d'information

### 8. Engagements reçus et donnés

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

### 9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	838 345,80
- 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 EUR	31.12.2018 EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 315 924,80	-865 362,57
<b>Total</b>	<b>-1 315 924,80</b>	<b>-865 362,57</b>

<b>Action A / FR0013076528</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-711 214,31	-551 961,43
<b>Total</b>	<b>-711 214,31</b>	<b>-551 961,43</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Action B / FR0013294220</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-18 177,07	-88 341,09
<b>Total</b>	<b>-18 177,07</b>	<b>-88 341,09</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Compléments d'information

### Action I / FR0013076536

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-590 101,06	-228 404,62
<b>Total</b>	<b>-590 101,06</b>	<b>-228 404,62</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Action Z / FR0013076544

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 567,64	3 344,57
<b>Total</b>	<b>3 567,64</b>	<b>3 344,57</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

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

[illegible]

## Compléments d'information

	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 537 062,77	-2 834 361,73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-5 537 062,77</b>	<b>-2 834 361,73</b>

<b>Action A / FR0013076528</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 064 504,24	-1 174 331,83
<b>Total</b>	<b>-2 064 504,24</b>	<b>-1 174 331,83</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

<b>Action B / FR0013294220</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-822 480,74	-462 309,66
<b>Total</b>	<b>-822 480,74</b>	<b>-462 309,66</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

<b>Action I / FR0013076536</b>	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 619 777,30	-1 177 709,89
<b>Total</b>	<b>-2 619 777,30</b>	<b>-1 177 709,89</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

<b>Action Z / FR0013076544</b>	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-30 300,49	-20 010,35
<b>Total</b>	<b>-30 300,49</b>	<b>-20 010,35</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
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	*31.03.2017	-
Actif net	90 558 720,86	68 426 769,35	57 469 795,88	24 910 783,58	-

#### Action A / FR0013076528

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*31.03.2017	-
Nombre d'actions en circulation	235 659,247	272 489,341	198 302,459	117 068,005	-
Valeur liquidative	142,7	107,49	139,97	125,40	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-11,77	-6,33	-4,61	-1,17	-

<sup>(1)</sup> 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.

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

#### Action B / FR0013294220

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*31.03.2017	-
Nombre d'actions en circulation	136 998,831	127 679,22	-	-	-
Valeur liquidative	99,48	73,40	-	-	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-6,13	-4,31	-	-	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES qui a été absorbé par le compartiment PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES de la SICAV PLUVALCA, le 15/09/2017.

## Compléments d'information

### Action I / FR0013076536

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*31.03.2017	-
Nombre d'actions en circulation	2 906,231	2 660,296	2 030,772	765,308	-
Valeur liquidative	14 725,08	11 000,9	14 204,34	12 650,64	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-1 104,48	-528,55	-386,31	-24,22	-

<sup>(1)</sup> 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.

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

### Action Z / FR0013076544

	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	*31.03.2017	-
Nombre d'actions en circulation	3 075,699	4 140,625	5 651,216	4 100,216	-
Valeur liquidative	164,1	119,93	153,2	133,61	-
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) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-8,69	-4,02	-1,07	6,18	-

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 DISRUPTIVE OPPORTUNITIES qui a été absorbé par le compartiment PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES 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
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Action</b>						
FR0004180537	AKKA TECHNOLOGIES	PRETER	5 000,00	327 500,00	EUR	0,36
FR0004180537	AKKA TECHNOLOGIES	PROPRE	12 300,00	805 650,00	EUR	0,89
US02079K1079	ALPHABET INC SHS C	PROPRE	1 067,00	1 270 913,44	USD	1,40
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	1 102,00	1 814 093,26	USD	2,00
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	18 744,00	1 877 211,60	EUR	2,07
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	8 732,00	2 302 628,40	EUR	2,54
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	32 356,00	1 045 098,80	EUR	1,15
FR0000051732	ATOS SE	PROPRE	28 836,00	2 143 091,52	EUR	2,37
GB00BDD85M81	AVAST PLC	PROPRE	344 843,00	1 842 743,97	GBP	2,03
FR0013258399	BALYO SA	PRETER	10 000,00	17 580,00	EUR	0,02
FR0013258399	BALYO SA	PROPRE	142 964,00	251 330,71	EUR	0,28
FR0000120503	BOUYGUES	PGARAN	190 231,00	7 185 024,87	EUR	7,93
IT0005252728	BREMBO SPA CURNEO	PROPRE	137 251,00	1 517 996,06	EUR	1,68
FR0007317813	CS GROUP SA	PROPRE	107 616,00	464 901,12	EUR	0,51
DE0005470306	CTS EVENTIM AKT	PROPRE	39 400,00	2 208 370,00	EUR	2,44
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	PRETER	5 910,00	866 110,50	EUR	0,96
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	PROPRE	5 198,00	761 766,90	EUR	0,84
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PRETER	9 000,00	635 040,00	EUR	0,70
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	21 873,00	1 543 358,88	EUR	1,70
FR0000073793	DEVOTEAM	PRETER	3 443,00	325 363,50	EUR	0,36
FR0000073793	DEVOTEAM	PRETER	10 000,00	945 000,00	EUR	1,04
FR0000073793	DEVOTEAM	PROPRE	7 792,00	736 344,00	EUR	0,81
DE0005565204	DUERR	PROPRE	43 671,00	1 326 724,98	EUR	1,47
FR0010099515	ECA SA	PROPRE	57 890,00	1 887 214,00	EUR	2,08

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
SE0000163628	ELEKTA AB B	PROPRE	128 652,00	1 510 239,98	SEK	1,67
SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS	PROPRE	206 532,00	1 603 078,67	SEK	1,77
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PROPRE	182 759,00	3 410 282,94	EUR	3,77
DE0005493365	HYPOPORT AG	PROPRE	3 260,00	1 026 900,00	EUR	1,13
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	6 759,00	1 219 323,60	EUR	1,35
FR0004035913	ILIAD	PROPRE	7 136,00	824 564,80	EUR	0,91
FR0000071797	INFOTEL	PROPRE	20 601,00	823 009,95	EUR	0,91
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	PROPRE	67 514,00	1 720 256,72	EUR	1,90
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	53 163,00	1 137 688,20	EUR	1,26
DE000KGX8881	KION GROUP	PROPRE	33 355,00	2 053 333,80	EUR	2,27
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PROPRE	51 966,00	2 190 986,00	CHF	2,42
IS0000000388	MAREL HF	PROPRE	283 590,00	1 282 104,36	ISK	1,42
FR0013247137	MEDIAWAN SA	PRETER	8 454,00	88 259,76	EUR	0,10
FR0013247137	MEDIAWAN SA	PROPRE	110 398,00	1 152 555,12	EUR	1,27
FR0000120685	NATIXIS	PGARAN	390 583,00	1 539 678,19	EUR	1,70
DE0006452907	NEMETSCHEK	PROPRE	21 966,00	1 291 600,80	EUR	1,43
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	49 200,00	2 087 172,97	DKK	2,30
NL0013654783	PROSUS N V	PRETER	5 000,00	332 650,00	EUR	0,37
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	24 513,00	1 630 849,89	EUR	1,80
DE0007461006	PVA TEPLA	PROPRE	59 325,00	907 672,50	EUR	1,00
DE0007010803	RATIONAL AG	PROPRE	2 827,00	2 026 959,00	EUR	2,24
DE000A0Z2XN6	RIB SOFTWARE	PRETER	100 000,00	2 260 000,00	EUR	2,50
DE000A0Z2XN6	RIB SOFTWARE	PROPRE	8 042,00	181 749,20	EUR	0,20
DE000A12UKK6	ROCKET INTERNET SE AKT	PRETER	20 000,00	442 000,00	EUR	0,49
DE000A12UKK6	ROCKET INTERNET SE AKT	PROPRE	13 906,00	307 322,60	EUR	0,34
AT0000A0E9W5	S & T AG	PROPRE	34 000,00	723 520,00	EUR	0,80
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP	PRETER	1 855,00	32 722,20	EUR	0,04
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP	PRETER	35 000,00	617 400,00	EUR	0,68

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP	PRETER	12 034,00	212 279,76	EUR	0,23
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP	PROPRE	6 611,00	116 618,04	EUR	0,13
DE0007203705	SNP SCHNEIDER NEUREITHER & PARTNER	PROPRE	24 820,00	1 228 590,00	EUR	1,36
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	24 005,00	2 249 268,50	EUR	2,48
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	13 848,00	1 987 188,00	EUR	2,19
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PRETER	1 702,00	40 796,94	EUR	0,05
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	71 679,00	1 718 145,63	EUR	1,90
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING (NAMEN)	PROPRE	1 982,00	1 732 928,06	CHF	1,91
DE0007493991	STROEER SE	PROPRE	30 570,00	2 202 568,50	EUR	2,43
FR0004180578	SWORD GROUP	PROPRE	34 700,00	1 183 270,00	EUR	1,31
DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG	PROPRE	30 000,00	956 400,00	EUR	1,06
GB00BYVX2X20	TEAM17 GROUP LTD	PROPRE	520 151,00	2 301 960,52	GBP	2,54
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	21 067,00	1 297 305,86	EUR	1,43
FR0011070457	UCAR	PROPRE	8 748,00	132 094,80	EUR	0,15
BE0974320526	UMICORE SA	PRETER	20 000,00	867 200,00	EUR	0,96
BE0974320526	UMICORE SA	PRETER	6 544,00	283 747,84	EUR	0,31
BE0974320526	UMICORE SA	PROPRE	8 814,00	382 175,04	EUR	0,42
FR0013357621	WAVESTONE SA	PROPRE	23 465,00	610 090,00	EUR	0,67
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	39 433,00	2 490 193,95	EUR	2,75
<b>Total Action</b>				<b>90 517 759,20</b>		<b>99,95</b>
<b>Obligation</b>						
ES0000012411	KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	PGARAN	41,00	66 473,71	EUR	0,07
<b>Total Obligation</b>				<b>66 473,71</b>		<b>0,07</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0010455808	CM CIC PEA SECURITIES FCP	PROPRE	375,00	4 028 201,25	EUR	4,45
FR0013294212	PLUVALCA BIOTECH	PROPRE	9 580,00	838 345,80	EUR	0,93
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>4 866 547,05</b>		<b>5,37</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>95 450 779,96</b>		<b>105,40</b>

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Liquidités</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Ach diff op de capi	PROPRE	0,00	-30 749,55	EUR	-0,03
	Banque EUR SGP	PROPRE	0,00	5 031 090,68	EUR	5,56
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	0,00	9 016,65	EUR	0,01
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	0,00	9 462,47	EUR	0,01
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>5 018 820,25</b>		<b>5,54</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-55 482,07	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-13 673,61	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-36 814,01	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	0,00	-130,44	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	0,00	-405 747,45	EUR	-0,45
	PrComVariable	PROPRE	0,00	-602 520,53	EUR	-0,67
	PrComVariableAcqu	PROPRE	0,00	-3 009,10	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	0,00	-2 660,21	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-1 120 037,42</b>		<b>-1,24</b>
<b>Total Liquidités</b>				<b>3 898 782,83</b>		<b>4,31</b>
<b>Dossiers</b>						
<b>AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>						
PDC-03397229	PDC/ES0000012411/31/	PGAR1	-66 473,71	-66 473,71	EUR	-0,07
PDC-03397240	PDC/FR0000120503/31/	PGAR1	-7 185 024,87	-7 185 024,87	EUR	-7,93
PDC-03397247	PDC/FR0000120685/31/	PGAR1	-1 539 678,19	-1 539 678,19	EUR	-1,70
<b>Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>				<b>-8 791 176,77</b>		<b>-9,71</b>
<b>Dossier de pret de titres</b>						
PT—00210175	FIX SLM SOLUTIONS	PRET	7 286,88	3,77	EUR	0,00
PT—00211514	FIX SLM SOLUTIONS	PRET	390 530,00	167,44	EUR	0,00
PT—00211756	FIX SLM SOLUTIONS	PRET	187 249,04	85,82	EUR	0,00
PT—00210234	PT/BE0974320526/13/0	PRET	655 200,00	1,57	EUR	0,00
PT—00211243	PT/BE0974320526/24/1	PRET	238 528,80	0,57	EUR	0,00
PT—00212342	PT/DE000A0Z2XN6/31/1	PRET	2 098 000,00	45,33	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00212060	PT/DE000A12UKK6/16/1	PRET	448 000,00	1,08	EUR	0,00
PT—00212311	PT/DE000A2E4K43/30/1	PRET	635 940,00	1,94	EUR	0,00
PT—00200923	PT/FR0000034639/11/1	PRET	-405 720,45	-0,97	EUR	-0,00
PT—00211931	PT/FR0000073793/06/1	PRET	307 804,20	5,58	EUR	0,00
PT—00211381	PT/FR0000073793/31/1	PRET	739 000,00	8,87	EUR	0,00
PT—00212347	PT/FR0000130650/31/1	PRET	872 907,00	2,67	EUR	0,00
PT—00199806	PT/FR0004180537/31/1	PRET	263 500,00	1,04	EUR	0,00
PT—00211377	PT/FR0013247137/31/1	PRET	79 721,22	3,83	EUR	0,00
PT—00198568	PT/FR0013258399/20/0	PRET	28 000,00	5,13	EUR	0,00
PT—00212242	PT/NL0000226223/23/1	PRET	41 409,66	0,25	EUR	0,00
PT—00211984	PT/NL0013654783/10/1	PRET	300 250,00	0,92	EUR	0,00
<b>Total Dossier de pret de titres</b>				<b>334,84</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Dossiers</b>				<b>-8 790 841,93</b>		<b>-9,71</b>
<b>Total PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES</b>				<b>90 558 720,86</b>		<b>100,00</b>

## **Annexe – Informations importantes pour les investisseurs en Suisse**

Le Fonds est considéré comme un placement collectif de capitaux étranger selon l'article 119 de la Loi Fédérale sur les Placements Collectifs de Capitaux (LPCC). Aucune demande n'a été soumise à l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) afin d'obtenir l'autorisation au sens de l'article 120 LPCC de faire de la publicité, offrir ou distribuer les Compartiments en ou depuis la Suisse et aucune autre démarche n'a été entreprise dans ce sens. En conséquence les Compartiments ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA. Toute offre ou vente doit ainsi être effectuée dans le strict respect de la loi Suisse et en particulier des dispositions de la LPCC et de ses ordonnances de mise en œuvre, ainsi que de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. En vertu de la LPCC et de ses ordonnances de mise en œuvre, les parts ne peuvent pas être offertes, commercialisées ou distribuées au public en et depuis la Suisse, mais uniquement à des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10, al. 3, 3bis et 3ter LPCC.

### **REPRÉSENTANT SUISSE :**

Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse a été nommé comme représentant des Compartiments pour la Suisse.

### **SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE :**

Bank CIC (Schweiz) AG, Marktplatz 13, 4001 Bâle, Suisse a été nommé comme service de paiement des Compartiments en Suisse.

### **ENDROIT OÙ LES DOCUMENTS PEUVENT ÊTRE OBTENUS :**

Toute documentation relative au Fonds, y compris le prospectus, les statuts et les rapports annuels émis par le Fonds, peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse à Lausanne.

### **RÉTROCESSIONS :**

Sont considérés comme des rétrocessions les paiements et autres avantages pécuniaires de la société de gestion du Fonds et ses mandataires pour l'activité de distribution de parts du Fonds. Les rétrocessions sont normalement versées à partir de la commission de gestion, de la commission de performance et/ou de la commission de distribution, et sur la base d'un contrat écrit.

En ce qui concerne la distribution en Suisse, l'octroi de rétrocessions est autorisé, indépendamment de la relation contractuelle entre le bénéficiaire de la rétrocession et l'investisseur (contrat de gestion de fortune, contrat de conseil, relations execution only) et indépendamment de la qualification des prestations de services, qu'elles constituent une activité de distribution ou une activité hors du champ de la distribution conformément à l'article 3 LPCC.

Pour ce qui est de la distribution en Suisse, la société de gestion du Fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour l'activité de distribution à des distributeurs ou des partenaires de distribution.

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une communication transparente. Ils informent d'eux-mêmes gratuitement les investisseurs du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution. A la demande des investisseurs, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution des placements collectifs aux investisseurs.

### **RABAIS :**

Sont considérés comme des rabais les paiements directs de la société de gestion du Fonds et de ses mandataires aux investisseurs à partir des frais et coûts grevant un fonds, afin de réduire ceux-ci à un montant convenu contractuellement.

Pour ce qui est de la distribution en et à partir de la Suisse, la société de gestion du Fonds et ses mandataires ne paient pas de rabais à ses investisseurs.

**LIEU D'EXÉCUTION ET JURIDICTION :**

Le lieu d'exécution et de juridiction pour tout litige relatif à la distribution des parts du Fonds en et depuis la Suisse est au siège social du représentant en Suisse.