

PLUVALCA ALLCAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 ALLCAPS - ACTION A - ISIN : FR000422842

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le compartiment PLUVALCA ALLCAPS a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à l'indice de référence SBF 120 au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le SBF 120, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la gestion de PLUVALCA ALLCAPS consiste en un choix rigoureux de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation ayant une bonne liquidité tout en ne faisant pas l'objet d'un suivi intensif de la part de la communauté financière internationale. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont :

- La détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société et à la visibilité des prévisions de résultats,
- La qualité de l'entreprise : fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité,...
- L'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'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 sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment investira essentiellement en actions de moyennes et de grandes capitalisations et en bons de souscription sur tous les marchés réglementés. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

Dans la limite de 40% de l'actif net et d'une notation de type Grade investissement au moment de l'acquisition, le compartiment s'autorise à s'exposer sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou du secteur privé et titres de créances négociables.

Le compartiment pourra avoir recours aux obligations convertibles françaises dans une limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts d'autres OPCVM ou en FIA français et européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut être exposé jusqu'à 10% de son actif net au risque de change sur les devises hors euro.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers dans un but de couverture sur les risques action de taux et de change et/ou d'exposition sur les risques action et de taux.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

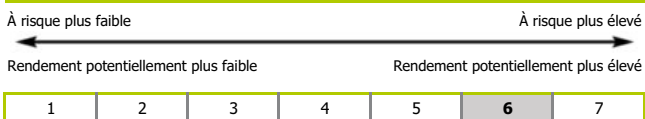
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

« 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps. Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de moyenne et grande capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION B - ISIN : FR0013294204

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le compartiment PLUVALCA ALLCAPS a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à l'indice de référence SBF 120 au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le SBF 120, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la gestion de PLUVALCA ALLCAPS consiste en un choix rigoureux de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation ayant une bonne liquidité tout en ne faisant pas l'objet d'un suivi intensif de la part de la communauté financière internationale. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont :

- La détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société et à la visibilité des prévisions de résultats,
- La qualité de l'entreprise : fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité,...
- L'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'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 sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment investira essentiellement en actions de moyennes et de grandes capitalisations et en bons de souscription sur tous les marchés réglementés. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

Dans la limite de 40% de l'actif net et d'une notation de type Grade investissement au moment de l'acquisition, le compartiment s'autorise à s'exposer sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou du secteur privé et titres de créances négociables.

Le compartiment pourra avoir recours aux obligations convertibles françaises dans une limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts d'autres OPCVM ou en FIA français et européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut être exposé jusqu'à 10% de son actif net au risque de change sur les devises hors euro.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers dans un but de couverture sur les risques action de taux et de change et/ou d'exposition sur les risques action et de taux.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

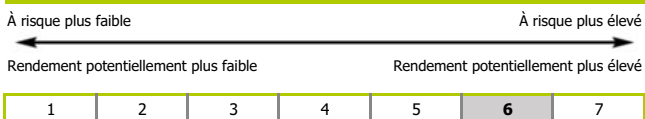
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

« 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps. Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de moyenne et grande capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION I - ISIN : FR0012219905

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le compartiment PLUVALCA ALLCAPS a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à l'indice de référence SBF 120 au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le SBF 120, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la gestion de PLUVALCA ALLCAPS consiste en un choix rigoureux de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation ayant une bonne liquidité tout en ne faisant pas l'objet d'un suivi intensif de la part de la communauté financière internationale. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont :

- La détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société et à la visibilité des prévisions de résultats,
- La qualité de l'entreprise : fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité,...
- L'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'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 sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment investira essentiellement en actions de moyennes et de grandes capitalisations et en bons de souscription sur tous les marchés réglementés. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

Dans la limite de 40% de l'actif net et d'une notation de type Grade investissement au moment de l'acquisition, le compartiment s'autorise à s'exposer sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou du secteur privé et titres de créances négociables.

Le compartiment pourra avoir recours aux obligations convertibles françaises dans une limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts d'autres OPCVM ou en FIA français et européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut être exposé jusqu'à 10% de son actif net au risque de change sur les devises hors euro.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers dans un but de couverture sur les risques action de taux et de change et/ou d'exposition sur les risques action et de taux.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

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
 Rendimento potentiellement plus faible Rendimento potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps. Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de moyenne et grande capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION Z - ISIN : FR0011156389

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le compartiment PLUVALCA ALLCAPS a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à l'indice de référence SBF 120 au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le SBF 120, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la gestion de PLUVALCA ALLCAPS consiste en un choix rigoureux de valeurs actions à fort potentiel d'appréciation ayant une bonne liquidité tout en ne faisant pas l'objet d'un suivi intensif de la part de la communauté financière internationale. La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par l'équipe de gestion dont les principales composantes sont :

- La détermination d'un cours objectif à partir de prévisions de résultats élaborées à l'aide de l'ensemble des informations disponibles sur la société et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.
- La mesure du niveau de risque de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société et à la visibilité des prévisions de résultats,
- La qualité de l'entreprise : fiabilité de ses prévisions, compétence et continuité de son management, position concurrentielle, caractéristique de son secteur d'activité,...
- L'état de sa structure financière.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'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 sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment investira essentiellement en actions de moyennes et de grandes capitalisations et en bons de souscription sur tous les marchés réglementés. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination.

Dans la limite de 40% de l'actif net et d'une notation de type Grade investissement au moment de l'acquisition, le compartiment s'autorise à s'exposer sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou du secteur privé et titres de créances négociables.

Le compartiment pourra avoir recours aux obligations convertibles françaises dans une limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts d'autres OPCVM ou en FIA français et européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut être exposé jusqu'à 10% de son actif net au risque de change sur les devises hors euro.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers dans un but de couverture sur les risques action de taux et de change et/ou d'exposition sur les risques action et de taux.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps. Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de moyenne et grande capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le crédit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Le fonds a enregistré en 2022 une performance de -14.44%* pour la part A, de -13.55%* pour la part B, de -13.24%* pour la part I et de -12.63% pour la part Z. L'indice de référence, le SBF 120 DR, reculait de 8,24%* durant la période.

Le compartiment PLUVALCA ALLCAPS est toujours géré selon une politique de choix sectoriels fortement établie, un stock-picking affirmé avec une composante small & midcaps (< 5 milliards d'euros de capitalisation boursière) structurelle. Depuis de nombreuses années, le fonds suit une approche « blend » visant à ne pas trop surpondérer un thème d'investissement en particulier.

Dans cette période mouvementée, nous maintenons, plus que jamais notre process de gestion basé sur un stock-picking rigoureux et des rencontres fréquentes avec les managements pour valider régulièrement nos scénarios de croissance et de valorisation.

De façon plus détaillée, sur l'année 2022, le fonds PAC a été porté par les éléments suivants :

- Une forte contribution positive de sociétés bénéficiant de la hausse des matières premières (TOTAL ENERGIES +41%, MAUREL & PROM +44%, GTT +25%). Dans le contexte de guerre entre la RUSSIE et l'UKRAINE, THALES a enregistré également une forte hausse (+63%). Certaines valeurs financières ont également profité de la hausse des taux à l'image d'AXA (+6%) ou COFACE (+17%).

¹ 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.

- Nous avons globalement dans ce cadre maintenu en 2022 notre surpondération sur le segment semi-conducteurs à travers principalement SOITEC et STMICROELECTRONICS. Ces valeurs présentent des perspectives moyen terme extrêmement attractives en raison du développement de l'électrification de l'automobile et de la 5G. SCHNEIDER a également profité de cette tendance.
- Le fonds a été pénalisé par sa surexposition aux valeurs midcap qui ont enregistré une baisse supérieure aux large capitalisation boursière. Les valeurs non encore significativement rentables ont reculé significativement à l'image de la biotechnologie comme ABIVAX (-71%), GENEURO (-57%), AB SCIENCE (-41%) ou de la technologie ; KALRAY (-45%), WALLIX (-57%), OREGÉ (-42%), LUMIBIRD (-31%), BELIEVE (-28%).
- Concernant les valeurs de croissance, le choix fût comme l'an dernier sélectif. Nous avons privilégié à l'intérieur du secteur du luxe la valeur LVMH qui ne nous apparaît pas encore trop exagérément onéreuse même si le rerating est manifeste.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté fortement investi avec un taux de liquidité moyen autour de 4%. Au 31 décembre 2022, le fonds reste largement diversifié avec 83 titres et un top 10 à 49%.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (le poids mentionné est le poids moyen 2021).

Contributeurs positifs

- TOTAL ENERGIES - Poids : 6.46% / Performance 2022 : +41%

Le titre a profité de la hausse de plus du baril sur l'année, le Brent passant de 80 \$ fin 2021 à plus de 127 \$ en mars pour refluer à partir de juin de 120 \$ à 80 \$ en fin d'année 2022. Parallèlement, l'activité gaz liquéfié bénéficie également de très bons prix. Le titre pourrait commencer à bénéficier des investissements du groupe dans les énergies renouvelables qui modifieraient la perception ISR.

- SANOFI - Poids : 3.1% / Performance 2022 : +31%

Le caractère défensif de SANOFI, couplé à une valorisation modeste a permis à SANOFI de se distinguer cette année. La société a réussi à surmonter les inquiétudes provenant du procès sur le ZANTAC et le hold décrété par les autorités américaines sur le produit en étude sur la sclérose en plaques en raison de problèmes hépatiques.

- THALES - Poids : 1.3% / Performance 2022 : +63%

Le groupe a bénéficié des tensions géopolitiques après le déclenchement de la guerre par la RUSSIE qui a conduit l'ALLEMAGNE à renforcer son budget militaire. Le titre bénéficie de plus du caractère à nouveau investissable par les fonds ESG.

Contributeurs négatifs

- AB SCIENCES - Poids : 3.8% / Performance 2021 : -39%

Alors que le programme de développement pour le masitinib arrive en stade finalisation pour la maladie de Charcot (als), le cours s'est replié de 41% suite au retard d'enregistrement exigé par le CANADA concernant cette pathologie. L'année 2023 pourrait voir l'enregistrement du médicament en EUROPE et au CANADA, devrait délivrer des résultats concernant le Covid et potentiellement la signature d'un partenariat.

- SCHNEIDER - Poids : 4.7% / Performance 2022 : -22%

Toujours au cœur de l'électrification et de la digitalisation des entreprises, la valeur a subi en 2022 les incertitudes concernant l'évolution de l'économie chinoise et par le ralentissement de l'activité dans la consommation notamment dans le résidentiel (15% du CA).

- TELEPERFORMANCE - Poids moyen 1,3% / Performance 2022 : -53%

Malgré des performances économiques remarquables, la valeur a été victime de controverses ESG concernant certaines activités en Colombie. Le groupe a réussi à juguler ces problèmes par une communication efficace.

Perspective

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif. Car une chose est sûre, c'est dans les entreprises et les entrepreneurs que l'argent se fait.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est ans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

En conclusion, et comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

- Rendement du dividende et croissance du dividende
- Des bilans solides (faible ratio d'endettement)
- Des sociétés capables de répercuter la hausse des coûts (pricing power),
- Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés,
- Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande
- Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée
- Des sociétés avec un management de type entrepreneurial

Enfin, dans cet environnement instable, notre style de gestion, reste définitivement stratégique, avec une vision à long terme cherchant à déterminer le niveau de risque et favoriser la dispersion à chaque étape de la construction du portefeuille. Ainsi, notre approche « stock et bond-picking » devrait continuer d'être profitable dans la durée pour nos porteurs de parts afin de surperformer nos indicateurs de références.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	6 831 378,22	6 489 294,80
SANOFI	4 239 993,34	2 692 910,76
KERING	3 399 298,80	3 281 505,24
SCHNEIDER ELECTRIC SA	2 495 038,45	2 248 656,47
AIR LIQUIDE	2 478 792,52	2 257 767,32
AB SCIENCE PROMESSE	2 165 163,48	2 435 161,29
TELEPERFORMANCE SE	2 150 176,59	1 771 863,42
ORANGE	1 956 878,24	1 818 305,32
CREDIT AGRICOLE SA	2 002 366,55	1 454 305,37
VINCI SA	1 436 896,22	1 702 560,83

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote :

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-allcaps>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement 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	12,77

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	8 504 996,39	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	12,33	-	-	-	-

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	ETAT ESPAGNOL
	Montant	4 209 210,51
2	Dénomination	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
	Montant	4 095 347,46
3	Dénomination	UNITEDHEALTH GROUP
	Montant	2 469 240,80
4	Dénomination	HENKEL AG AND CO KGAA
	Montant	1 540 535,64
5	Dénomination	ETAT ITALIEN
	Montant	417 124,00
6	Dénomination	LEG IMMOBILIEN
	Montant	329 988,90
7	Dénomination	THE WALT DISNEY COMPANY
	Montant	318 207,00
8	Dénomination	BASF
	Montant	7 808,92

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	4 352 446,35	-	-	-	-
2	Dénomination	CREDIT AGRICOLE	-	-	-	-
	Montant	4 152 550,04	-	-	-	-

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	13 387 463,23	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	10 600 015,43	-	-	-
2	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	2 787 447,80	-	-	-

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	5 822 146,50	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 401 389,42	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	1 281 460,47	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	8 504 996,39	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	8 504 996,39	-	-	-	-

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	13 387 463,23

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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 :	8 504 996,39
- Prêts de titres :	8 504 996,39
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	5 215 430,45
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	5 215 430,45
- 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 (*)
CREDIT AGRICOLE	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	8 761 128,72
- Obligations	4 626 334,51
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	13 387 463,23
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	79 431,03
- Autres revenus	-
Total des revenus	79 431,03
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	80 075 765,62	70 786 334,65
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	66 957 342,67	61 843 610,47
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 613 426,56	733 609,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	8 504 996,39	8 175 914,62
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	33 200,00
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 347 995,10	1 565 336,62
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 347 995,10	1 565 336,62
Comptes financiers	1 265 884,91	-
Liquidités	1 265 884,91	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	82 689 645,63	72 351 671,27

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	51 219 962,82	52 854 596,41
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	17 318 644,18	8 782 779,06
• Résultat de l'exercice	426 197,95	559 874,92
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	68 964 804,95	62 197 250,39
INSTRUMENTS FINANCIERS	13 488 414,74	8 972 752,16
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	13 134 394,74	8 614 424,16
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	354 020,00	358 328,00
Autres opérations	-	-
DETTES	236 425,94	105 316,48
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	236 425,94	105 316,48
COMPTES FINANCIERS	-	1 076 352,24
Concours bancaires courants	-	1 076 352,24
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	82 689 645,63	72 351 671,27

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	4 385 301,44
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	5 215 430,45	-
- 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

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 744,80	0,01
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 370 312,10	1 502 312,26
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	79 431,03	326 580,51
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 452 487,93	1 828 892,78
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-18 494,74	-26 564,08
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-18 494,74	-26 564,08
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 433 993,19	1 802 328,70
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 064 382,92	-1 088 237,39
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	369 610,27	714 091,31
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	56 587,68	-154 216,39
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	426 197,95	559 874,92



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème			
		Action A	Action Z	Action I	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,392 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1 % TTC maximum	1,35 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence SBF 120 si la performance est positive	Néant	15% au-delà de l'indice de référence SBF 120 si la performance est positive	20% au-delà de l'indice de référence SBF 120 si la performance est positive

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

	Actions A	Actions Z	Actions I	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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	62 197 250,39	61 554 319,96
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	32 714 460,05	14 750 532,83
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-17 238 628,88	-26 464 715,65
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 305 785,58	11 150 434,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 184 641,69	-2 001 914,77
Plus-values réalisées sur contrats financiers	2 028 323,38	1 788 678,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 803 334,47	-659 299,20
Frais de transaction	-477 638,30	-360 987,99
Différences de change	11 718,24	156,05
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-8 866 675,28	1 681 745,88
- Différence d'estimation exercice N	4 558 012,18	13 424 687,46
- Différence d'estimation exercice N-1	13 424 687,46	11 742 941,58
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-91 814,00	44 209,00
- Différence d'estimation exercice N	63 622,00	155 436,00
- Différence d'estimation exercice N-1	155 436,00	111 227,00
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	369 610,27	714 091,31
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*	389,66	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	68 964 804,95	62 197 250,39

* Soutle de fusion du FCP GTA France le 13/09/2022.

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	4 613 426,56	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

Compléments d'information

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

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	5 215 430,45	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	4 613 426,56	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	8 504 996,39	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 265 884,91
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	4 199 334,56	-	414 092,00
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	8 504 996,39	-	-	-	-
Comptes financiers	1 265 884,91	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	-	-	USD	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	2 612 087,89	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances		1 347 995,10
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Dépôts de garantie (versés)		1 338 905,20
Souscriptions à recevoir		6 380,05
Ventes règlements différés		2 709,85
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		236 425,94
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Rachat à payer		122 796,73
Frais provisionnés		113 629,21
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0000422842	57 347,841	27 590 690,91	19 362,079	9 525 029,75	
Action B / FR0013294204	12 832,81	1 475 710,57	10 846,141	1 240 121,61	
Action I / FR0012219905	1 951,503	3 552 502,49	3 748,963	6 351 444,71	
Action Z / FR0011156389	150,072	95 556,08	199,05	122 032,81	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422842		675,89		1 925,76	
Action B / FR0013294204		-		-	
Action I / FR0012219905		-		-	
Action Z / FR0011156389		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422842		675,89		1 925,76	
Action B / FR0013294204		-		-	
Action I / FR0012219905		-		-	
Action Z / FR0011156389		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422842		-		-	
Action B / FR0013294204		-		-	
Action I / FR0012219905		-		-	
Action Z / FR0011156389		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422842	2,39
Action B / FR0013294204	1,35
Action I / FR0012219905	1,00
Action Z / FR0011156389	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422842	53,68
Action B / FR0013294204	0,01
Action I / FR0012219905	16,10
Action Z / FR0011156389	-
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 :	
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	8 520 968,18
- obligations	4 613 426,56
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :	
- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	426 197,95	559 874,92
Total	426 197,95	559 874,92

Action A / FR0000422842	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	70 886,00	93 158,90
Total	70 886,00	93 158,90
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013294204	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	72 877,60	82 666,15
Total	72 877,60	82 666,15
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0012219905	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	271 197,08	370 739,50
Total	271 197,08	370 739,50
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action Z / FR0011156389	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	11 237,27	13 310,37
Total	11 237,27	13 310,37
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	17 318 644,18	8 782 779,06
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	17 318 644,18	8 782 779,06

Action A / FR0000422842	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	11 259 087,22	4 432 816,06
Total	11 259 087,22	4 432 816,06
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action B / FR0013294204	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 565 832,30	944 115,41
Total	1 565 832,30	944 115,41
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0012219905	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	4 368 794,07	3 321 182,22
Total	4 368 794,07	3 321 182,22
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0011156389	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	124 930,59	84 665,37
Total	124 930,59	84 665,37
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	68 964 804,95	62 197 250,39	61 554 319,96	99 338 851,02	84 111 526,32

Action A / FR0000422842

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	93 441,941	55 456,179	63 046,899	99 292,159	102 834,089
Valeur liquidative	482,68	564,13	468,06	480,04	378,48
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	121,25	81,61	-27,04	7,51	9,45

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

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

Action B / FR0013294204

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	54 241,65	52 254,981	47 315,036	70 373,65	56 374,845
Valeur liquidative	110,83	128,2	105,28	106,85	83,32
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	30,21	19,64	-5,06	2,72	2,44

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

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

Compléments d'information

Action I / FR0012219905

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	9 966,772	11 764,232	16 197,478	26 325,388	31 063,406
Valeur liquidative	1 741,1	2 006,86	1 642,05	1 660,78	1 291,82
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	465,54	313,82	-73,77	46,35	52,05

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

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

Action Z / FR0011156389

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	778,364	827,342	785,303	728,017	793,421
Valeur liquidative	637,77	730,	593,13	595,74	459,43
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	174,94	118,42	-22,85	21,13	23,43

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	14 058,00	99 671,22	EUR	0,14
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	40 281,00	285 592,29	EUR	0,41
FR0000120404	ACCOR SA	PROPRE	15 191,00	354 709,85	EUR	0,51
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	21 317,00	2 822 370,80	EUR	4,09
NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	PROPRE	19 063,00	2 116 374,26	EUR	3,07
FR0013258662	ALD SA	PROPRE	28 157,00	302 969,32	EUR	0,44
FR0010220475	ALSTOM	PROPRE	15 530,00	354 394,60	EUR	0,51
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	2 759,00	322 251,20	EUR	0,47
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	10 778,00	437 586,80	EUR	0,63
FR0000120628	AXA	PROPRE	84 732,00	2 207 692,26	EUR	3,20
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	PGARAN	718 230,00	4 095 347,46	EUR	5,94
DE000BASF111	BASF SE	PGARAN	167,00	7 808,92	EUR	0,01
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	1 612,00	157 847,04	EUR	0,23
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	63 658,00	3 389 788,50	EUR	4,92
FR0000039299	BOLLORE SA	PROPRE	42 405,00	221 354,10	EUR	0,32
FR0006174348	BUREAU VERITAS	PROPRE	12 622,00	310 627,42	EUR	0,45
FR0000125338	CAP GEMINI SE	PROPRE	6 377,00	994 493,15	EUR	1,44
FR0000120172	CARREFOUR SA	PRETER	2 000,00	31 280,00	EUR	0,05
FR0000120172	CARREFOUR SA	PRETER	4 048,00	63 310,72	EUR	0,09
FR0000120172	CARREFOUR SA	PRETER	10 000,00	156 400,00	EUR	0,23
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	7 108,00	111 169,12	EUR	0,16
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PRETER	23 500,00	610 647,50	EUR	0,89
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PRETER	2 528,00	65 690,08	EUR	0,10
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PRETER	1 958,00	50 878,63	EUR	0,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PROPRE	381,00	9 900,29	EUR	0,01
FR0010667147	COFACE	PROPRE	33 273,00	403 934,22	EUR	0,59
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	PROPRE	17 924,00	818 230,60	EUR	1,19
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	PROPRE	38 905,00	382 475,06	EUR	0,55
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	10 224,00	33 688,08	EUR	0,05
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	10 000,00	32 950,00	EUR	0,05
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	4 000,00	13 180,00	EUR	0,02
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	5 000,00	16 475,00	EUR	0,02
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	8 000,00	26 360,00	EUR	0,04
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	2 282,00	7 519,19	EUR	0,01
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	2 406,00	7 927,77	EUR	0,01
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	5 522,00	18 194,99	EUR	0,03
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	9 944,00	32 765,48	EUR	0,05
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	5 033,00	16 583,74	EUR	0,02
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	20 351,00	67 056,55	EUR	0,10
FR0011716265	CROSSJECT	PROPRE	77 238,00	254 499,21	EUR	0,37
FR0000120644	DANONE SA	PROPRE	18 736,00	922 373,28	EUR	1,34
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	10 000,00	334 950,00	EUR	0,49
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	13 700,00	697 056,00	EUR	1,01
FR0000130452	EIFFAGE	PROPRE	3 545,00	325 856,40	EUR	0,47
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	45 944,00	385 929,60	EUR	0,56
FR0010208488	ENGIE SA	PROPRE	65 751,00	880 274,39	EUR	1,28
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	3 300,00	246 510,00	EUR	0,36
FR0000035818	ESKER	PROPRE	2 542,00	399 856,60	EUR	0,58
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PRETER	1 848,00	312 681,60	EUR	0,45
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PRETER	4 869,00	823 834,80	EUR	1,19
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PRETER	2 000,00	338 400,00	EUR	0,49
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	227,00	38 408,40	EUR	0,06

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120669	ESSO	PRETER	528,00	24 921,60	EUR	0,04
FR0000120669	ESSO	PRETER	44,00	2 076,80	EUR	0,00
FR0000120669	ESSO	PRETER	32,00	1 510,40	EUR	0,00
FR0000120669	ESSO	PROPRE	2 396,00	113 091,20	EUR	0,16
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	12 000,00	239 760,00	EUR	0,35
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	5 608,00	559 678,40	EUR	0,81
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	200 000,00	300 000,00	EUR	0,44
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PGARAN	23 534,00	1 540 535,64	EUR	2,23
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	PROPRE	700,00	1 011 500,00	EUR	1,47
NL0000440311	HOLLAND COLOURS NV	PROPRE	750,00	96 000,00	EUR	0,14
FR0014007LQ2	HUNYVERS	PROPRE	9 999,00	118 488,15	EUR	0,17
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	1 109,00	297 212,00	EUR	0,43
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	6 726,00	393 471,00	EUR	0,57
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 429,00	24 778,86	EUR	0,04
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	13 976,00	242 343,84	EUR	0,35
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	11 139,00	438 876,60	EUR	0,64
DE000LEG1110	LEG IMMOBILIE SE	PGARAN	5 331,00	329 988,90	EUR	0,48
FR0000120321	LOREAL SA	PROPRE	4 000,00	1 334 400,00	EUR	1,93
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	24 784,00	410 423,04	EUR	0,60
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	8 835,00	6 006 916,50	EUR	8,71
FR0000038606	MANITOU BF	PROPRE	8 721,00	216 280,80	EUR	0,31
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	100 000,00	401 500,00	EUR	0,58
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	20 494,00	182 191,66	EUR	0,26
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PROPRE	5 732,00	163 075,40	EUR	0,24
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	437,00	1 581,94	EUR	0,00
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	1 029,00	3 724,98	EUR	0,01
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	3 086,00	11 171,32	EUR	0,02
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	1 760,00	6 371,20	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011341205	NANOBIOTIX	PROPRE	13 688,00	49 550,56	EUR	0,07
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	6 607,00	557 961,15	EUR	0,81
FR0014003T71	OMER DECUGIS & CIE SA	PROPRE	25 000,00	120 750,00	EUR	0,18
FR0000133308	ORANGE	PROPRE	78 870,00	731 992,47	EUR	1,06
FR0000120693	PERNOD RICARD	PRETER	3 080,00	565 950,00	EUR	0,82
FR0000120693	PERNOD RICARD	PRETER	1 920,00	352 800,00	EUR	0,51
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	888,00	163 170,00	EUR	0,24
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	PROPRE	13 000,00	176 540,00	EUR	0,26
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	PROPRE	9 512,00	565 203,04	EUR	0,82
FR0000130395	REMY COINTREAU	PROPRE	2 220,00	349 872,00	EUR	0,51
FR0000131906	RENAULT SA	PROPRE	13 995,00	437 693,63	EUR	0,63
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PROPRE	500,00	418 500,00	EUR	0,61
FR0000073272	SAFRAN	PROPRE	16 344,00	1 910 940,48	EUR	2,77
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	47 665,00	4 282 223,60	EUR	6,21
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	21 258,00	2 778 845,76	EUR	4,03
FR0000121709	SEB SA	PROPRE	3 800,00	297 350,00	EUR	0,43
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PROPRE	2 778,00	338 916,00	EUR	0,49
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	PROPRE	43 303,00	1 016 754,44	EUR	1,47
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	5 572,00	851 680,20	EUR	1,23
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	5 292,00	747 230,40	EUR	1,08
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	16 423,00	400 064,28	EUR	0,58
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	PROPRE	75 012,00	995 409,24	EUR	1,44
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	27 623,00	911 420,89	EUR	1,32
FR0004180578	SWORD GROUP	PROPRE	9 565,00	376 861,00	EUR	0,55
FR0000051807	TELEPERFORMANCE SE	PRETER	2 372,00	528 244,40	EUR	0,77
FR0000051807	TELEPERFORMANCE SE	PROPRE	219,00	48 771,30	EUR	0,07
FR0000121329	THALES SA	PROPRE	8 490,00	1 012 857,00	EUR	1,47
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PRETER	5 000,00	293 250,00	EUR	0,43

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PRETER	65 802,00	3 859 287,30	EUR	5,60
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	32 096,00	1 882 430,40	EUR	2,73
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	2 518,00	321 296,80	EUR	0,47
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	7 050,00	186 190,50	EUR	0,27
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	PGARAN	4 660,00	2 469 240,80	USD	3,58
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	34 403,00	422 124,81	EUR	0,61
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	PROPRE	27 259,00	654 216,00	EUR	0,95
FR0013447729	VERALLIA SASU	PROPRE	10 000,00	316 800,00	EUR	0,46
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	12 641,00	1 179 278,89	EUR	1,71
FR0000127771	VIVENDI	PROPRE	71 375,00	636 236,75	EUR	0,92
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	PGARAN	3 650,00	318 207,00	USD	0,46
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	7 735,00	282 559,55	EUR	0,41
Total Action				75 698 667,36		109,76
Obligation						
ES00000122E5	KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	PGARAN	4 031,00	4 209 210,51	EUR	6,10
IT0004889033	REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	PGARAN	400,00	417 124,00	EUR	0,60
Total Obligation				4 626 334,51		6,71
Total Valeurs mobilières				80 325 001,87		116,47
Options						
Valeurs mobilières						
AFX12303PQ01	AFX1/202303/P/100.	PROPRE	-50,00	-11 450,00	EUR	-0,02
AH12303PQ01	AH1/202303/P/23.	PROPRE	-150,00	-17 550,00	EUR	-0,03
CA12303PQ01	CA1/202303/P/15.	PROPRE	-250,00	-12 250,00	EUR	-0,02
DG12303PQ01	DG1/202303/P/90.	PROPRE	-200,00	-48 800,00	EUR	-0,07
DYS12301PT01	DYS1/202301/P/33.	PROPRE	-150,00	-11 250,00	EUR	-0,02
HI22303PQ02	HI2/202303/P/1200.	PROPRE	-10,00	-21 610,00	EUR	-0,03
KR22301PT02	KR2/202301/P/500.	PROPRE	-10,00	-31 020,00	EUR	-0,04
KR22303PQ01	KR2/202303/P/440.	PROPRE	-10,00	-15 390,00	EUR	-0,02
LF22302PQ01	LF2/202302/P/140.	PROPRE	-50,00	-19 450,00	EUR	-0,03
MC12303PQ02	MC1/202303/P/620.	PROPRE	-30,00	-42 930,00	EUR	-0,06

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
OR12301PT01	OR1/202301/P/280.	PROPRE	-100,00	-7 800,00	EUR	-0,01
OR12303PQ01	OR1/202303/P/300.	PROPRE	-60,00	-31 980,00	EUR	-0,05
RI32303PQ01	RI3/202303/P/170.	PROPRE	-40,00	-12 440,00	EUR	-0,02
RN12301PT01	RN1/202301/P/26.	PROPRE	-100,00	-1 900,00	EUR	-0,00
RN12303PQ01	RN1/202303/P/27.	PROPRE	-100,00	-9 500,00	EUR	-0,01
SA12303PQ01	SA1/202303/P/80.	PROPRE	-150,00	-14 100,00	EUR	-0,02
SU1A2303PQ01	SU1A/202303/P/125.	PROPRE	-100,00	-44 600,00	EUR	-0,06
Total Valeurs mobilières				-354 020,00		-0,51
Total Options				-354 020,00		-0,51
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-122 796,73	-122 796,73	EUR	-0,18
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 265 884,91	1 265 884,91	EUR	1,84
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	2 709,85	2 709,85	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	6 380,05	6 380,05	EUR	0,01
Total BANQUE OU ATTENTE				1 152 178,08		1,67
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	1 338 905,20	1 338 905,20	EUR	1,94
Total DEPOSIT DE GARANTIE				1 338 905,20		1,94
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-91 866,18	-91 866,18	EUR	-0,13
	PrComGestFin	PROPRE	-6 747,18	-6 747,18	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-14 821,55	-14 821,55	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-124,51	-124,51	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-53,68	-53,68	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-16,11	-16,11	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-113 629,21		-0,16
Total Liquidités				2 377 454,07		3,45
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933403	PDC/DE000BASF111/31/	PGAR1	-7 808,92	-7 808,92	EUR	-0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PDC-03933404	PDC/DE000LEG1110/31/	PGAR1	-329 988,90	-329 988,90	EUR	-0,48
PDC-03933425	PDC/DE0006048432/31/	PGAR1	-1 540 535,64	-1 540 535,64	EUR	-2,23
PDC-03933399	PDC/ES00000122E5/31/	PGAR1	-4 209 210,51	-4 209 210,51	EUR	-6,10
PDC-03933388	PDC/ES0113211835/31/	PGAR1	-4 095 347,46	-4 095 347,46	EUR	-5,94
PDC-03933390	PDC/IT0004889033/31/	PGAR1	-417 124,00	-417 124,00	EUR	-0,60
PDC-03933414	PDC/US2546871060/31/	PGAR1	-318 207,00	-318 207,00	EUR	-0,46
PDC-03933389	PDC/US91324P1021/31/	PGAR1	-2 469 240,80	-2 469 240,80	EUR	-3,58
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-13 387 463,23		-19,41
Dossier de pret de titres						
PT—00228370	FIX KALRAY	PRET	44 441,90	315,79	EUR	0,00
PT—00239127	FIX MICHELIN RG	PRET	65 475,20	0,15	EUR	0,00
PT—00239326	PT/FR0000051807/30/1	PRET	532 988,40	1,28	EUR	0,00
PT—00237289	PT/FR0000120172/02/1	PRET	162 850,00	8,81	EUR	0,00
PT—00236724	PT/FR0000120172/18/1	PRET	61 205,76	3,32	EUR	0,00
PT—00234386	PT/FR0000120172/26/0	PRET	33 720,00	0,21	EUR	0,00
PT—00238492	PT/FR0000120271/05/1	PRET	294 450,00	0,90	EUR	0,00
PT—00238544	PT/FR0000120271/06/1	PRET	3 875 079,78	11,84	EUR	0,00
PT—00236459	PT/FR0000120669/06/1	PRET	2 151,60	45,55	EUR	0,00
PT—00237487	PT/FR0000120669/08/1	PRET	28 617,60	298,28	EUR	0,00
PT—00235920	PT/FR0000120669/19/0	PRET	1 689,60	26,49	EUR	0,00
PT—00237296	PT/FR0000120693/02/1	PRET	551 936,00	41,08	EUR	0,00
PT—00237773	PT/FR0000120693/17/1	PRET	354 240,00	26,36	EUR	0,00
PT—00238878	PT/FR0000121667/15/1	PRET	339 847,20	0,82	EUR	0,00
PT—00239056	PT/FR0000121667/20/1	PRET	832 355,55	1,45	EUR	0,00
PT—00239176	PT/FR0000121667/22/1	PRET	345 000,00	0,83	EUR	0,00
PT—00239130	PT/FR0010557264/21/1	PRET	81 817,56	24,55	EUR	0,00
PT—00235452	PT/FR0011341205/02/0	PRET	11 927,39	1,37	EUR	0,00
PT—00235206	PT/FR0011341205/24/0	PRET	1 791,70	20,01	EUR	0,00
PT—00239323	PT/FR0011341205/30/1	PRET	6 564,80	2,76	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00235399	PT/FR0011341205/31/0	PRET	4 126,29	46,08	EUR	0,00
PT—00238353	PT/FR0011716265/01/1	PRET	32 500,00	17,56	EUR	0,00
PT—00238697	PT/FR0011716265/12/1	PRET	13 360,00	7,22	EUR	0,00
PT—00238740	PT/FR0011716265/13/1	PRET	17 375,00	9,39	EUR	0,00
PT—00238791	PT/FR0011716265/14/1	PRET	27 600,00	14,91	EUR	0,00
PT—00237821	PT/FR0011716265/18/1	PRET	39 004,56	653,49	EUR	0,00
PT—00235973	PT/FR0011716265/20/0	PRET	64 105,65	954,65	EUR	0,00
PT—00236089	PT/FR0011716265/22/0	PRET	32 218,56	503,80	EUR	0,00
PT—00239171	PT/FR0011716265/22/1	PRET	7 770,21	4,20	EUR	0,00
PT—00235209	PT/FR0011716265/24/0	PRET	20 786,29	319,99	EUR	0,00
PT—00237096	PT/FR0011716265/28/1	PRET	21 066,43	313,72	EUR	0,00
PT—00237098	PT/FR0011716265/28/1	PRET	9 178,89	153,79	EUR	0,00
PT—00238877	PT/FR001400AJ45/15/1	PRET	52 905,16	0,09	EUR	0,00
PT—00239229	PT/FR001400AJ45/27/1	PRET	625 217,50	1,50	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				3 832,24		0,01
Total Dossiers				-13 383 630,99		-19,41
Total PLUVALCA ALLCAPS				68 964 804,95		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA ALLCAPS**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA ALLCAPS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA ALLCAPS a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,74 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,59 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	5 440
		Émissions de GES de niveau 2	1 016
		Émissions de GES de niveau 3	9 554
		Émissions totales de GES	16 010
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	239	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	1 758 225	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	17.06%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	100%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	29 770		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	1187.66	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	35 581	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	44%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0%	

PLUVALCA ALLCAPS a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	82.75%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	15.26%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

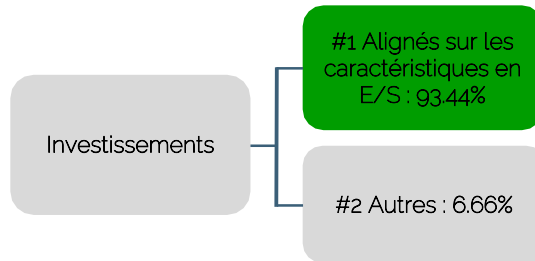
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
TOTAL ENERGIES	Energie	8,8%	France
LVMH	Consommation discrétionnaire	8,7%	France
SANOFI	Soins de santé	6,2%	France
BNP PARIBAS	Finance	4,9%	France
AIR LIQUIDE	Industrie	4,1%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA ALLCAPS** a :

- 93,44% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 6,66% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 80% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 20% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Industrie	24,3%
Consommation discrétionnaire	17,2 %
Energie	11,6%
Technologies de l'information	10,9%
Finance	10,7%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA ALLCAPS** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA ALLCAPS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA ALLCAPS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

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



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA ALLCAPS**

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA ALTERNA PLUS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
17	Comptes annuels
18	Bilan actif
19	Bilan passif
20	Hors bilan
21	Compte de résultat
22	Annexes
23	Règles et méthodes comptables
26	Évolution de l'actif net
27	Compléments d'information
40	Inventaire
48	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 ALTERNA PLUS - ACTION A - ISIN : FR0010466128

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a pour objectif de rechercher une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 20 % CAC 40 et de 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40 mais le compartiment n'est pas un fonds indiciel et ne recherche pas de corrélation à court terme avec son indice de référence ; celui-ci sert de référence a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds suit une stratégie d'investissement active et discrétionnaire, axée principalement sur une recherche systématique de rendement, en investissant tant en instruments de taux qu'en actions, sur la base d'une fréquence d'intervention sur le portefeuille généralement quotidienne des valeurs composant l'actif et consiste à construire un portefeuille investi en actions et produits de taux par le biais de différentes analyses :

- Analyse des taux d'intérêt pratiqués : Il est pratiqué une analyse systématique des taux d'intérêts constatés suivant (i) les échéances; (ii) la qualité des émetteurs; permettant de déterminer une grille d'investissement par (i) groupe d'échéances, (ii) qualité d'émetteurs, (iii) sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

- Analyse fondamentale : Elle permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Actif Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives.

- Analyse technique : Elle vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur graphique des cours et de l'évolution des volumes de transactions.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :
 - De 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;

- De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :
 - De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +3.

- De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.

- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions ;
- en titres de créance ;
- en instruments du marché monétaire ;
- et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 2 ans.

Fréquence des rachats : Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa stratégie de gestion discrétionnaire, de son exposition majoritaire aux instruments de taux, et limitée à 30% aux marchés des actions. Cette exposition induit des fluctuations modérées et une volatilité moyenne de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALTERNA PLUS - ACTION B - ISIN : FR001400D9J2

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a pour objectif de rechercher une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 20 % CAC 40 et de 80 % FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 2 ans.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, coupons réinvestis pour FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 1-3 Y et dividendes réinvestis pour le CAC 40 mais le compartiment n'est pas un fonds indiciel et ne recherche pas de corrélation à court terme avec son indice de référence ; celui-ci sert de référence a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds suit une stratégie d'investissement active et discrétionnaire, axée principalement sur une recherche systématique de rendement, en investissant tant en instruments de taux qu'en actions, sur la base d'une fréquence d'intervention sur le portefeuille généralement quotidienne des valeurs composant l'actif et consiste à construire un portefeuille investi en actions et produits de taux par le biais de différentes analyses :

- Analyse des taux d'intérêt pratiqués : Il est pratiqué une analyse systématique des taux d'intérêts constatés suivant (i) les échéances; (ii) la qualité des émetteurs; permettant de déterminer une grille d'investissement par (i) groupe d'échéances, (ii) qualité d'émetteurs, (iii) sensibilité de la valorisation à des mouvements futurs de taux d'intérêt.

- Analyse fondamentale : Elle permet de sélectionner des entreprises présentant (i) de faibles multiples de capitalisation tels que : Actif Net Comptable, Valeur Entreprise/Chiffre d'Affaires (VE/CA), cours/bénéfice par action (PER), un endettement maîtrisé et une position concurrentielle affirmée ; (ii) et/ou des perspectives de croissance significative de résultats avec une valorisation raisonnable; (iii) un momentum favorable soit du fait de la croissance, soit par une réduction brutale de la valorisation ou encore par des considérations spéculatives.

- Analyse technique : Elle vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur graphique des cours et de l'évolution des volumes de transactions.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

■ De 0% à 30% sur les marchés d'actions, essentiellement de la zone euro, toutes capitalisations confondues, de tous les secteurs dont :

• De 0% à 10% aux marchés des actions de capitalisation < 1 milliard d'euros ;

■ De 70% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés dont :

• De 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +3.

■ De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles.

■ De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

- en actions ;

- en titres de créance ;

- en instruments du marché monétaire ;

- et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 2 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 2 ans.

Fréquence des rachats : Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa stratégie de gestion discrétionnaire, de son exposition majoritaire aux instruments de taux, et limitée à 30% aux marchés des actions. Cette exposition induit des fluctuations modérées et une volatilité moyenne de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Alterna plus est un fonds diversifié mixte prudent, il peut détenir 100 % de produits de taux et au maximum 30 % actions.

Au titre de son exercice issue de la fusion (22/09/2022 au 30/12/2022), le compartiment Pluvalca ALTERNA PLUS enregistre une hausse de 1.299% contre une hausse de 1.132% pour son indice de référence.

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Le nombre de parts au 30 Décembre 2022 est de :

Part A : 7 208 566.045

Part B : 199 330.028

Part Z : 7 213.216

L'actif net total du fonds s'établit désormais à 133 483 396 € contre 81 797 362 € à la date de la fusion (22 septembre 2022).

2 - EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur de la part au 30 Décembre 2021 : 17.16 euros

Valeur de la part au 30 Décembre 2022 : 15.60 euros

Valeur de la part au 22 septembre 2022 : 15.45 euros (Date de la fusion)

¹ 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.

Politique de gestion

Sur la première partie de l'année, les principales métriques du fonds n'ont pas beaucoup varié, notamment au niveau de la sensibilité taux qui est passée de 1,61 à 1,59 ans. En revanche, nous nous sommes efforcés de maintenir un rating moyen du portefeuille Investment Grade dans cet environnement dégradé en réduisant la part du haut rendement de 23,80% à 20,11% et en baissant légèrement le curseur actions de 21,86% à 19,37%.

En effet, en cette période de resserrement monétaire plus rapide, de pressions inflationnistes et de craintes sur la croissance, un risque de récession ne peut plus être écarté, qui plus est lorsque les liquidités (servant à améliorer les TRI et/ou compenser pour partie les moins-values) seront asséchées. Dans un tel scénario, la classe « Investment Grade » reste un compartiment plus favorable pour Alterna Plus que le seul « high yield » (qu'il faut coupler à notre exposition action) et qui souffrirait davantage, particulièrement dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant 2023. Par ailleurs, gardons à l'esprit que dans quelque temps les actifs monétaires n'offriront plus de rendements négatifs et seront propices à attendre des jours meilleurs. Enfin, l'environnement actuel ne nous semble pas encore à favorable aux obligations convertibles, dans un contexte de marchés baissiers et de convexité plus élevée.

Nous avons investi les flux de la collecte sur des Obligations de l'état italien 2028 (BBB+), Iliad (BB-) en 2025 et 2026, Covivio et JC Decaux toutes deux BBB+ et 2030 et enfin sur un dossier plus spéculatif en renforçant notre position en Jaguar-Land Rover (B-) 2026 et ajuster ainsi notre échéancier.

Sur les opérations primaires on peut noter notre participation sur le segment Investment Grade :

- Universal Music Group (BBB) à 5 ans et un rendement de 3,1%.
- BFCM subordonnée (BBB) 10 ans ayant un call émetteur au bout de 5 ans et un rendement de 3,88%. Si l'émetteur ne rappelle pas son papier, il devra rémunérer après les 5 premières années : EUSA 5 ans + marge de 245 points de base.

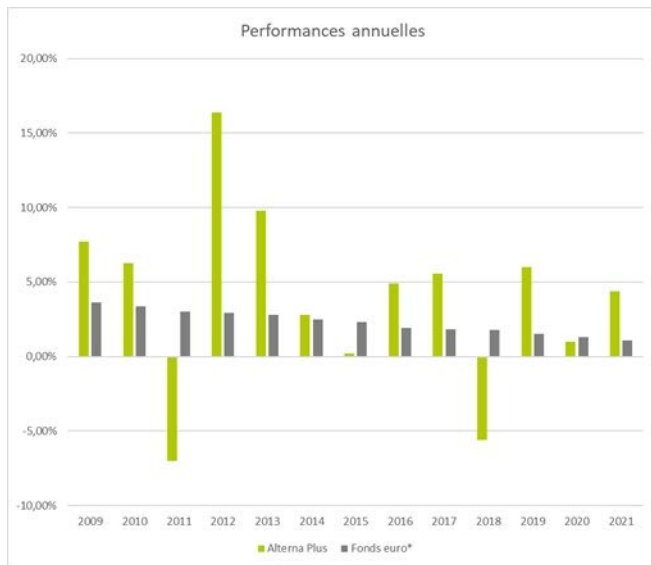
En fin d'année, nous avons soldé nos Coface 2032 et quelques papiers HY.

En action, nous avons renforcé notre position sur Rubis et allégé Stellantis, Renault ou Credit Agricole pour réduire le risque actions.

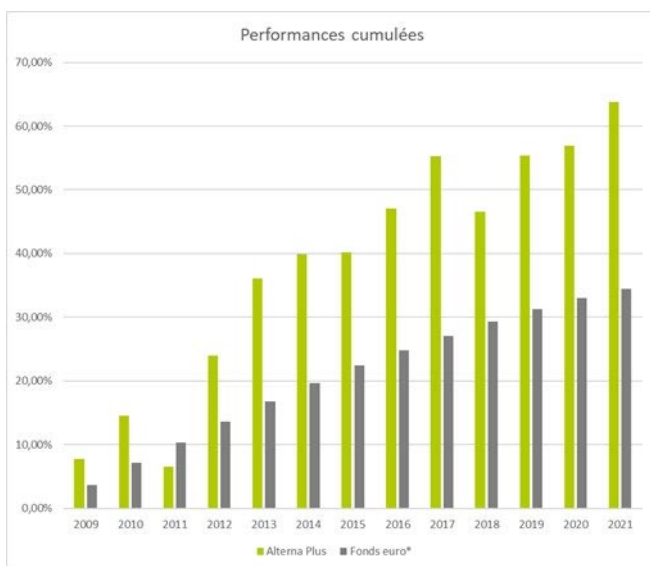
Enfin, nous sommes intégralement sortis de Sanofi qui souffre d'une conjonction de mauvaises nouvelles : arrêt de l'Amcnestrant, suspension des essais cliniques du tolébrutinib, fin du brevet en 2023 sur Aubagio et enfin ou surtout, SANOFI s'apprête à être mis en cause dans plusieurs procès pour avoir fabriqué et distribué aux Etats-Unis et au Canada du Zantac, ou ranitidine. Ce médicament populaire contre les brûlures d'estomac a été retiré précipitamment du marché en 2019, car contenant un agent potentiellement cancérigène pour l'homme. Les procès intentés aux distributeurs de Zantac (Sanofi, GSK, Boehringer Ingelheim) pourraient leur coûter 10,5 à 45 milliards de dollars de dédommagements selon certains bureaux d'analyse.

Les procédures d'indemnisations individuelles et les actions collectives liées au Zantac, dont une première débute fin août et qui s'échelonnent tout au long de 2023 risquent de causer un lassissement des investisseurs.

Bien que les performances passées ne présagent pas des performances futures, Alterna Plus offre une belle alternative ou complément d'investissement face à la baisse des rendements des fonds euro. Par ailleurs, sur son horizon d'investissement recommandé de 2 ans, le « time to recover » est respecté depuis 2009 :



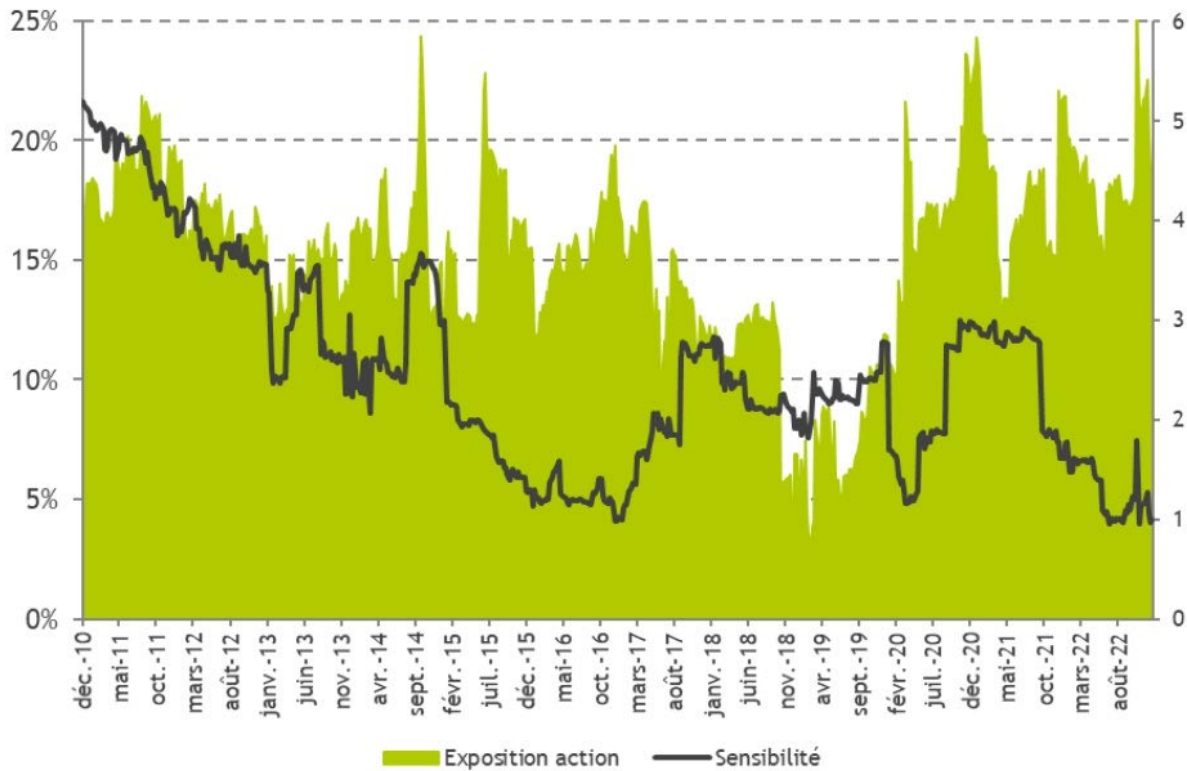
Source : Arbevel/Bloomberg



Source : Arbevel/Bloomberg

A plus long terme, une fois encore, le marché obligataire nous semble trop homogène et cher pour effectuer des arbitrages opportunistes. Dans cet environnement, nous continuons de penser que la prime de risque reste en défaveur de l'investisseur à moyen terme. Pour la nouvelle année, comme à notre habitude, nous allons nous efforcer de travailler notre dispersion et éviter le cumul des risques, en quête de nouvelles distinctions pour remercier nos investisseurs qui nous font confiance.

Sur le long terme, à noter qu'Alterna Plus a obtenu la récompense du meilleur fonds sur la plus longue des durées : 10 ans, dans sa catégorie Absolute Return EUR Low. C'est le 7ème award que les Refinitiv Lipper Fund Awards décernent au fonds flexible prudent d'Actis Asset Management depuis 2013, saluant une nouvelle fois la qualité de sa gestion et sa capacité à dégager de la performance sur la durée avec une volatilité maîtrisée. Nous profitons de cette récompense pour remercier nos investisseurs de leur confiance renouvelée.



Perspectives

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :

Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est ans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

En conclusion, et comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

- Rendement du dividende et croissance du dividende
- Des bilans solides (faible ratio d'endettement)
- Des sociétés capables de répercuter la hausse des coûts (pricing power),
- Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés,
- Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande
- Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée
- Des sociétés avec un management de type entrepreneurial

Enfin, dans cet environnement instable, notre style de gestion, reste définitivement stratégique, avec une vision à long terme cherchant à déterminer le niveau de risque et favoriser la dispersion à chaque étape de la construction du portefeuille. Ainsi, notre approche « stock et bond-picking » devrait continuer d'être profitable dans la durée pour nos porteurs de parts afin de surperformer nos indicateurs de références.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PLUVALCA SICAV PLUVALCA GLOBAL TRENDS	2 800 000,00	-
BTF 0% 14/12/2022	-	2 000 000,00
TRANSELECTION INTERNATIONAL FCP	-	1 883 204,00
TOTAL ENERGIES SE	1 745 672,34	-
NEWMONT CORPORAION	-	1 702 883,61
UNION +	-	1 506 083,60
ALD SA 4.75% 13/10/2025	1 499 385,00	-
PICTET ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT I EUR CAP	-	1 018 500,00
TAKEDA PHARMECEAUTICAL FRN 21/11/2022	-	1 000 000,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	993 810,00	-

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote :

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-alterna-plus>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace 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 :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	81 323 850,00
- Change à terme :	-
- Future :	81 323 850,00
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

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

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

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	124 638 769,54	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	29 843 591,45	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	81 208 644,29	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	11 362 408,80	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 224 125,00	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 806 534,66	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 806 534,66	-
Comptes financiers	9 982 092,26	-
Liquidités	9 982 092,26	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	136 427 396,46	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	136 951 120,12	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 974 074,82	-
• Résultat de l'exercice	-493 648,77	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	133 483 396,53	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	2 224 125,00	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 224 125,00	-
Autres opérations	-	-
DETTES	719 874,93	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	719 874,93	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	136 427 396,46	-

HORS BILAN

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	81 323 850,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	-
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	13 827,81	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	68 185,13	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	354 456,46	-
• Produits sur titres de créances	2 980,00	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	439 449,40	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-59,94	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-59,94	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	439 389,46	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-953 925,92	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-514 536,46	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	20 887,69	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-493 648,77	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois et 9 jours.

■ 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 B	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	0,36% sur les actions uniquement	0,36% sur les actions uniquement	0,36% sur les actions uniquement
Commission de sur performance	Actif net	20% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence composé 20% CAC 40 + 80% FTSE MTS Eurozone GOVT Bond 1-3 Y (DR et CR)	20% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence composé 20% CAC 40 + 80% FTSE MTS Eurozone GOVT Bond 1-3 Y (DR et CR)	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	148 716 049,78	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-17 130 348,34	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	552 805,67	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 578 982,29	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	38 212,31	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 013 080,00	-
Frais de transaction	-23 053,28	-
Différences de change	-371 822,07	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	4 069 675,06	-
- Différence d'estimation exercice N	4 069 675,06	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	1 731 160,00	-
- Différence d'estimation exercice N	1 731 160,00	-
- 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	-514 536,46	-
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*	7 316,15	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	133 483 396,53	-

* Souttes suite aux fusions/absorptions du FCP ALTERNA PLUS le 21/09/2022 et du compartiment PLUVALCA EVOLUTION EUROPE du 25/10/2022.

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	2 124 042,99	-
Obligations à taux fixe	59 674 456,22	-
Obligations à taux variable	19 410 145,08	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

Compléments d'information

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

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	69 968 850,00	-	-	11 355 000,00
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	61 798 499,21	-	19 410 145,08	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	9 982 092,26
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	69 968 850,00	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 563 715,80	1 979 854,90	19 309 091,91	23 227 397,14	34 128 584,54
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9 982 092,26	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	40 059 600,00	-	29 909 250,00
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	USD	CHF	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	355 017,55	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 576 353,32	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	2 070 090,60	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances		1 806 534,66
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Dépôts de garantie (versés)		1 800 161,70
Souscriptions à recevoir		6 372,96
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		719 874,93
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		705 635,32
Rachat à payer		14 239,61
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010466128	8 077 706,495	124 485 262,25	869 140,45	13 571 935,11	
Action B / FR001400D9J2	234 126,373	23 507 173,02	34 796,345	3 558 412,93	
Action Z / FR001400D9K0	7 213,219	723 614,51	0,003	0,30	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010466128		-		-	
Action B / FR001400D9J2		-		-	
Action Z / FR001400D9K0		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	1,20
Action B / FR001400D9J2	0,25
Action Z / FR001400D9K0	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010466128	485 119,09
Action B / FR001400D9J2	91 539,92
Action Z / FR001400D9K0	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	11 362 408,80
- 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

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-493 648,77	-
Total	-493 648,77	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0010466128		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-419 951,29	-
Total	-419 951,29	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-75 086,84	-
Total	-75 086,84	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 389,36	-
Total	1 389,36	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 974 074,82	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 974 074,82	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0010466128		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 594 307,04	-
Total	-2 594 307,04	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-366 494,43	-
Total	-366 494,43	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13 273,35	-
Total	-13 273,35	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	133 483 396,53	-	-	-	-

Action A / FR0010466128

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 208 566,045	-	-	-	-
Valeur liquidative	15,6	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,41	-	-	-	-

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

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

Action B / FR001400D9J2

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	199 330,028	-	-	-	-
Valeur liquidative	101,75	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-2,21	-	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9K0

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 213,216	-	-	-	-
Valeur liquidative	102,32	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-1,64	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	22 000,00	2 912 800,00	EUR	2,18
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	10 000,00	979 200,00	EUR	0,73
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	70 000,00	3 727 500,00	EUR	2,79
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	PROPRE	28 000,00	727 580,00	EUR	0,55
FR0014003G01	DEE TECH SA	PROPRE	45 487,00	448 046,95	EUR	0,34
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	7 500,00	1 269 000,00	EUR	0,95
FR0014009ON9	EUREKING PREFERRED SHARE	PROPRE	160 000,00	1 600 000,00	EUR	1,20
FI0009013403	KONE B	PROPRE	22 500,00	1 086 750,00	EUR	0,81
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	2 391,00	1 625 640,90	EUR	1,22
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	3 272,00	355 017,55	CHF	0,27
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	3 401,00	624 933,75	EUR	0,47
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	50 000,00	1 230 000,00	EUR	0,92
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	14 507,00	1 896 355,04	EUR	1,42
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	PROPRE	25 000,00	864 000,00	EUR	0,65
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	PROPRE	126 471,00	1 678 270,17	EUR	1,26
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	33 109,00	1 092 431,46	EUR	0,82
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	70 000,00	4 105 500,00	EUR	3,08
FR00140039U7	TRANSITION	PROPRE	250 000,00	2 462 500,00	EUR	1,84
FR0000127771	VIVENDI	PROPRE	121 109,00	1 079 565,63	EUR	0,81
Total Action				29 765 091,45		22,30
Obligation						
FR0013521085	ACCOR SA 0.7% CV DIRTY 07/12/2027	PROPRE	4 156,00	172 715,05	EUR	0,13
XS2243983520	ALD SA 0.375% 19/10/2023	PROPRE	100 000,00	97 547,08	EUR	0,07
XS2498554992	ALD SA 4% 05/07/2027	PROPRE	500 000,00	509 517,60	EUR	0,38
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 544 431,85	EUR	1,16

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A13R7Z7	ALLIANZ SE TV PERP	PROPRE	500 000,00	487 906,92	EUR	0,37
XS2388162385	ALMIRALL SA 2.125% 30/09/2026	PROPRE	240 000,00	221 559,60	EUR	0,17
XS2177555062	AMADEUS IT GROUP SA 2.875% 20/05/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 951 917,81	EUR	1,46
XS1730873731	ARCELORMITTAL 0.95% 17/01/2023	PROPRE	600 000,00	604 983,37	EUR	0,45
FR0010804500	AREVA 4.875% 23/09/2024	PROPRE	400 000,00	415 593,32	EUR	0,31
FR0013378452	ATOS SE 1.75% 07/05/2025	PROPRE	500 000,00	417 892,40	EUR	0,31
XS2434701616	AUTOSTRAD PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	400 000,00	338 168,22	EUR	0,25
XS0181369454	AXA CMS10 SUB PERP	PROPRE	1 437 000,00	1 150 875,02	EUR	0,86
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	1 300 000,00	1 059 790,33	EUR	0,79
XS0185672291	AXA SA 2.81% 31/12/2049	PROPRE	1 500 000,00	1 157 315,30	USD	0,87
XS1717591884	BANCO SANTANDER SA FRN 21/11/2024	PROPRE	500 000,00	502 229,11	EUR	0,38
XS1767931121	BANCO SANTANDER SA 2.125% 08/02/2028	PROPRE	600 000,00	546 458,47	EUR	0,41
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 900 000,00	1 823 675,18	EUR	1,37
XS2077670342	BAYER AG VAR 12/11/2079	PROPRE	300 000,00	256 872,62	EUR	0,19
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	200 000,00	145 310,52	EUR	0,11
FR0013299500	BIRD AM 6% 30/11/2023	PROPRE	400 000,00	389 574,02	EUR	0,29
FR0012329845	BNP PARIBAS TF/TV PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	581 116,90	EUR	0,44
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	752 500,00	EUR	0,56
FR001400AKP6	BNP PARIBAS VAR 25/07/2028	PROPRE	600 000,00	562 443,29	EUR	0,42
XS1190632999	BNP PARIBAS 2.375% 17/02/2025	PROPRE	1 000 000,00	995 231,92	EUR	0,75
FR001400AJX2	BOUYGUS SA 2.25% 29/06/2029	PROPRE	200 000,00	182 727,64	EUR	0,14
IT0005445306	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5% 15/07/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 653 353,91	EUR	1,24
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	300 000,00	269 690,30	EUR	0,20
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	200 000,00	197 938,85	EUR	0,15
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	400 000,00	383 791,84	EUR	0,29
FR0013419736	CARREFOUR 1% 17/05/2027	PROPRE	400 000,00	356 747,51	EUR	0,27
FR0010154385	CASINO TF/TV TSS PERP	PROPRE	1 200 000,00	216 971,00	EUR	0,16
XS2356316872	CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	PROPRE	300 000,00	192 169,03	EUR	0,14

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	300 000,00	218 065,23	EUR	0,16
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	600 000,00	563 321,26	EUR	0,42
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	200 000,00	128 524,22	EUR	0,10
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	1 060 000,00	1 063 127,15	EUR	0,80
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	900 000,00	888 391,36	EUR	0,67
XS2338545655	COMPACT BIDCO BV 5.75% 01/05/2026	PROPRE	200 000,00	140 664,93	EUR	0,11
XS1002121454	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR PERP	PROPRE	525 225,00	506 076,46	EUR	0,38
FR0013519279	COVIVIO 1.625% 23/06/2030	PROPRE	1 500 000,00	1 284 820,48	EUR	0,96
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	466 399,18	EUR	0,35
FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	PROPRE	1 000 000,00	827 695,62	EUR	0,62
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	1 000 000,00	969 369,57	EUR	0,73
DE000A2YPAK1	DEMIRE REAL ESTATE AG 1.875% 15/10/2024	PROPRE	500 000,00	351 344,79	EUR	0,26
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	300 000,00	262 575,00	EUR	0,20
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% 22/11/2027	PROPRE	1 000 000,00	899 286,03	EUR	0,67
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERP	PROPRE	200 000,00	164 721,59	EUR	0,12
FR0013534351	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	200 000,00	169 309,51	EUR	0,13
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	1 000 000,00	992 818,63	EUR	0,74
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	400 000,00	395 064,55	EUR	0,30
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	289 678,27	EUR	0,22
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	400 000,00	346 152,38	EUR	0,26
XS2176783319	ENI SPA 1.25% 18/05/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 393 000,07	EUR	1,04
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	200 000,00	169 335,00	EUR	0,13
XS1963830002	FAURECIA 3.125% 15/06/2026	PROPRE	200 000,00	177 738,50	EUR	0,13
XS1409362784	FCE BANK PLC 1.615% 11/05/2023	PROPRE	300 000,00	300 412,93	EUR	0,23
FR0014002JO2	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	4 016,00	264 309,02	EUR	0,20
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	964 597,18	EUR	0,72
XS2052337503	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.33% 25/11/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 388 279,38	EUR	1,04
XS2229875989	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25% 15/09/2025	PROPRE	400 000,00	385 017,81	EUR	0,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	150 000,00	141 452,29	EUR	0,11
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	100 000,00	81 749,17	EUR	0,06
BE0002876572	GRP BRUXELLES LAMBERT SA 3.125% 06/09/2029	PROPRE	300 000,00	291 164,51	EUR	0,22
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	300 000,00	272 481,00	EUR	0,20
FR0013510823	HOLDING D INFRASTRUCTURE 2.5% 04/05/2027	PROPRE	600 000,00	561 613,40	EUR	0,42
FR0013298676	HOLDING DINFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	521 110,36	EUR	0,39
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	150 000,00	144 089,05	EUR	0,11
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	327 092,38	EUR	0,25
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	200 000,00	171 003,33	EUR	0,13
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	300 000,00	282 082,12	EUR	0,21
FR0013331196	ILIAD SA 1.875% 25/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	937 726,58	EUR	0,70
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 378 415,55	EUR	1,03
XS2114146181	IM GROUP SAS 6.625% 01/03/2025	PROPRE	142 000,00	142 122,83	EUR	0,11
FR0014003GX7	IMERYS SA 1% 15/07/2031	PROPRE	900 000,00	625 106,10	EUR	0,47
XS2200215213	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.875% 08/07/2026	PROPRE	300 000,00	276 898,56	EUR	0,21
XS2262838381	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	PROPRE	250 000,00	239 179,72	EUR	0,18
FR0013183563	IPSEN SA 1.875% 16/06/2023	PROPRE	500 000,00	498 307,67	EUR	0,37
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 15/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	885 340,00	EUR	0,66
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	900 000,00	732 025,60	EUR	0,55
FR0013512407	KERING 0.75% 13/05/2028	PROPRE	500 000,00	441 399,38	EUR	0,33
XS1485532896	KONINKLIJKE KPN NV 0.625% 09/04/2025	PROPRE	500 000,00	471 203,08	EUR	0,35
FR0014005A04	KORIAN SA CV VAR PERPETUAL	PROPRE	6 323,00	179 408,80	EUR	0,13
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	5 000,00	204 235,00	EUR	0,15
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	100 000,00	94 289,40	EUR	0,07
FR0013449261	LAGARDERE SA 2.125% 16/10/2026	PROPRE	400 000,00	379 559,73	EUR	0,28
XS2389334124	LEATHER 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	200 000,00	155 138,93	EUR	0,12
XS2232108568	MAXEDA DIY HOLDING BV 5.875% 01/10/2026	PROPRE	233 000,00	165 446,71	EUR	0,12
FR0014008JQ4	MERCIALYS SA 2.5% 28/02/2029	PROPRE	500 000,00	392 617,19	EUR	0,29

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1788515788	METRO AG 1.125% 06/03/2023	PROPRE	1 000 000,00	994 799,04	EUR	0,75
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	383 000,00	309 913,39	EUR	0,23
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	300 000,00	274 364,59	EUR	0,21
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	300 000,00	206 229,29	EUR	0,15
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	505 369,25	EUR	0,38
XS2305842903	NEXI SPA 0% CV 24/02/2028	PROPRE	400 000,00	288 852,00	EUR	0,22
FR0014002ZE9	NEXITY CV 0.875% 28	PROPRE	6 688,00	293 616,58	EUR	0,22
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	400 000,00	387 699,33	EUR	0,29
XS2355604880	NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	PROPRE	350 000,00	302 101,33	EUR	0,23
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	200 000,00	165 531,42	EUR	0,12
XS1028599287	ORANGE TF-2024/TV PERPETUEL	PROPRE	400 000,00	423 114,30	EUR	0,32
FR0013322187	ORPEA 2.625% 10/03/2025	PROPRE	1 300 000,00	353 383,45	EUR	0,26
XS2333301674	PCF GMBH 4.75% 15/04/2026	PROPRE	387 000,00	327 414,26	EUR	0,25
XS2010038060	PEACH PROPERTY FINANCE 3.5% 15/02/2023	PROPRE	300 000,00	156 504,03	EUR	0,12
FR0013447166	PEUGEOT 1.125% 18/09/2029	PROPRE	2 500 000,00	2 095 419,86	EUR	1,57
XS1759603761	PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1% 08/02/2023	PROPRE	300 000,00	302 356,11	EUR	0,23
XS2430287529	PROSUS NV 1.207% 19/01/2026	PROPRE	450 000,00	410 850,41	EUR	0,31
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	300 000,00	275 085,53	EUR	0,21
FR0013241361	RCI BANQUE SA 1.375% 08/03/2024	PROPRE	650 000,00	640 450,88	EUR	0,48
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	463 739,66	EUR	0,35
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	333 000,00	320 736,72	EUR	0,24
FR0014006W65	RENAULT SA 2.5% 02/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	885 956,03	EUR	0,66
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP	PROPRE	100 000,00	88 301,75	EUR	0,07
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	267 000,00	253 912,83	EUR	0,19
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	300 000,00	261 684,75	EUR	0,20
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	342 105,59	EUR	0,26
FR0014002G36	SAFRAN SA 0.75% 17/03/2031	PROPRE	1 000 000,00	790 880,00	EUR	0,59
XS2432530637	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.5% 14/01/2027	PROPRE	500 000,00	438 214,66	EUR	0,33

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2385791046	SANTANDER UK GROUP HLDGS VAR 13/09/2029	PROPRE	1 500 000,00	1 167 495,45	EUR	0,87
XS1961852750	SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	PROPRE	200 000,00	189 406,17	EUR	0,14
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	900 000,00	868 381,03	EUR	0,65
XS1405765659	SES SA PERP VAR	PROPRE	200 000,00	206 138,63	EUR	0,15
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 419 038,02	USD	1,06
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	509 150,14	EUR	0,38
XS0226099983	SOCIETE GENERALE 0% 18/08/2025	PROPRE	1 000 000,00	927 433,61	EUR	0,69
XS1323897725	SOLVAY FINANCE VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	312 156,01	EUR	0,23
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	300 000,00	288 213,49	EUR	0,22
XS2339015047	STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6.25% 30/04/2026	PROPRE	200 000,00	125 088,03	EUR	0,09
FR0013323326	STELLANTIS NV 2% 20/03/2025	PROPRE	800 000,00	783 532,49	EUR	0,59
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	1 000 000,00	999 021,23	EUR	0,75
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SAS 2.50% 07/04/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 396 562,47	EUR	1,05
XS1551678409	TELECOM ITALIA SPA 2.5% 19/07/2023	PROPRE	300 000,00	299 456,05	EUR	0,22
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 3.625% 19/01/2024	PROPRE	800 000,00	811 552,77	EUR	0,61
XS2288109676	TELECOM ITALIA 1.625% 18/01/2029	PROPRE	178 000,00	138 909,81	EUR	0,10
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	300 000,00	253 459,85	EUR	0,19
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPTUAL	PROPRE	200 000,00	198 563,92	EUR	0,15
XS2437854487	TERNA RETE ELECTRICA PERP	PROPRE	300 000,00	258 168,74	EUR	0,19
XS1846631049	TIM SPA 2.875% 28/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	939 390,82	EUR	0,70
XS2290960520	TOTAL SE PERP 31/12/2099	PROPRE	300 000,00	249 024,16	EUR	0,19
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	307 308,05	EUR	0,23
XS1195202822	TOTAL VAR PERP	PROPRE	200 000,00	192 501,29	EUR	0,14
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	2 100,00	568 218,00	EUR	0,43
FR0013313186	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1.289% 30/01/2023	PROPRE	500 000,00	505 073,25	EUR	0,38
FR0013330529	UNIBAIL RODAMCO SE VAR PERP	PROPRE	300 000,00	258 688,60	EUR	0,19
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 461 554,79	EUR	1,09
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	300 000,00	272 968,23	EUR	0,20

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014003G27	VERALLIA SA 1.625% 14/05/2028	PROPRE	800 000,00	699 878,25	EUR	0,52
XS2307567086	VICTORIA PLC 3.625% 26/08/2026	PROPRE	254 000,00	213 160,72	EUR	0,16
FR0014002KP7	VILMORIN ET COMP 1.375% 26/03/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 492 521,92	EUR	1,12
XS2389688107	VITERRA FIN B V 0.375% 24/09/2025	PROPRE	100 000,00	89 200,77	EUR	0,07
FR0013282571	VIVENDI SA 0.875% 18/09/2024	PROPRE	500 000,00	477 427,53	EUR	0,36
FR0013220399	VIVENDI SA 1.125% 24/11/2023	PROPRE	400 000,00	394 557,15	EUR	0,30
XS2486825669	VOLVO CAR AB 4.25% 31/05/2028	PROPRE	285 000,00	269 777,33	EUR	0,20
DE000A2R8ND3	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 07/10/2027	PROPRE	400 000,00	326 438,74	EUR	0,24
DE000A28ZQP7	VONOVIA FINANCE BV 0.625% 09/07/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 296 446,92	EUR	0,97
FR0012516417	WENDEL SA 2.5% 09/02/2027	PROPRE	400 000,00	382 822,30	EUR	0,29
Total Obligation				81 208 644,29		60,84
O.P.C.V.M.						
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	80,00	1 028 559,20	EUR	0,77
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	50,00	487 001,00	EUR	0,36
FR0013173051	PLUVALCA INITIATIVES PME PART B	PROPRE	7 000,00	1 188 740,00	EUR	0,89
FR001400D9L8	PLUVALCA SICAV PLUVALCA GLOBAL TRENDS	PROPRE	28 000,00	2 757 160,00	EUR	2,07
FR0013180288	PLUVALCA SICAV PLUVALCA RENTOBLIG	PROPRE	29 000,00	3 105 610,00	EUR	2,33
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	6 000,00	882 240,00	EUR	0,66
FR0012453348	SCR OPTIMUM FCP	PROPRE	20,00	1 913 098,60	EUR	1,43
Total O.P.C.V.M.				11 362 408,80		8,51
Warrant						
FR0014003G19	DEE TECH WARRANT ON DEE TECH 23/06/2023	PROPRE	200 000,00	60 000,00	EUR	0,04
FR0014009OX8	EUREKING WARRANT	PROPRE	160 000,00	16 000,00	EUR	0,01
FR0014003AC4	TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				78 500,00		0,06
Total Valeurs mobilières				122 414 644,54		91,71
Liquidites						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	-1 731 160,00	-1 731 160,00	EUR	-1,30
Total APPELS DE MARGES				-1 731 160,00		-1,30

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-14 239,61	-14 239,61	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	7 912 001,66	7 912 001,66	EUR	5,93
	Banque USD SGP	PROPRE	2 209 304,19	2 070 090,60	USD	1,55
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	6 372,96	6 372,96	EUR	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				9 974 225,61		7,47
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	1 800 161,70	1 800 161,70	EUR	1,35
Total DEPOSIT DE GARANTIE				1 800 161,70		1,35
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-112 880,10	-112 880,10	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-15 914,01	-15 914,01	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-182,20	-182,20	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-463 995,29	-463 995,29	EUR	-0,35
	PrComVariable	PROPRE	-84 350,46	-84 350,46	EUR	-0,06
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-21 123,80	-21 123,80	EUR	-0,02
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-7 189,46	-7 189,46	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-705 635,32		-0,53
Total Liquidites				9 337 591,99		7,00
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
VG170323	EURO STOXX 0323	PROPRE	-300,00	228 125,00	EUR	0,17
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				228 125,00		0,17
Taux (Livraison du sous-jacent)						
RX100323	EURO BUND 0323	PROPRE	-225,00	1 996 000,00	EUR	1,50
DU100323	EURO SCHATZ 0323	PROPRE	380,00	-492 965,00	EUR	-0,37
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				1 503 035,00		1,13
Total Futures				1 731 160,00		1,30
Total PLUVALCA ALTERNA PLUS				133 483 396,53		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA ALTERNA PLUS**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA ALTERNA PLUS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA ALTERNA PLUS a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,68 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,63 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti-corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO2)	Émissions de GES de niveau 1	6 682
		Émissions de GES de niveau 2	1 416
		Émissions de GES de niveau 3	13 018
		Émissions totales de GES	21 116
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	197	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	1 564 492	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	11.29%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	81%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	55	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	785.40	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1 267 734	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.60%	

PLUVALCA ALTERNA PLUS a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	62.86%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	45.10%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

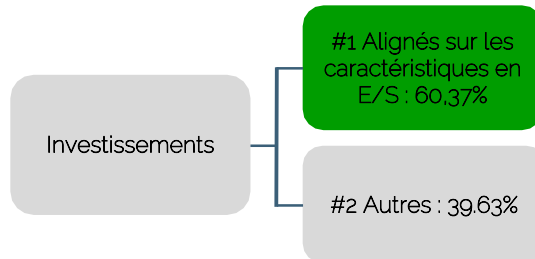
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
TOTAL ENERGIES	Energie	3,1%	France
BNP PARIBAS	Finance	2,8 %	France
AIR LIQUIDE	Industrie	2,2%	France
TRANSITIONS	Energie	1,8%	France
PEUGEOT 1.125% 18/09/2029	Consommation discrétionnaire	1,6%	Pays-Bas



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA ALTERNA PLUS** a :

- 60,37% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 39,63% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 60% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Services financiers	21,9%
Consommation cyclique	15,6 %
Consommation non cyclique	12,7%
Télécommunications	8,5%
Biens et services industriels	6,1%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA ALTERNA PLUS** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA ALTERNA PLUS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG.

Les données renseignées ont pour dénominateur l'actif total du fonds qui ne prend pas en compte les investissements suivants :

- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



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

1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumé dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre à tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA ALTERNA PLUS**.

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
9	Rapport d'activité
14	Comptes annuels
15	Bilan actif
16	Bilan passif
17	Hors bilan
18	Compte de résultat
19	Annexes
20	Règles et méthodes comptables
23	Évolution de l'actif net
24	Compléments d'information
37	Inventaire
41	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION A - ISIN : FR001400A1J2

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
 - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

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

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR :

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

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

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

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION B - ISIN : FR001400A1K0

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
 - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

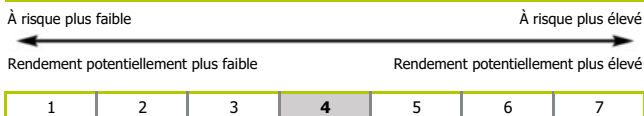
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

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 « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION I - ISIN : FR001400A1L8

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
 - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

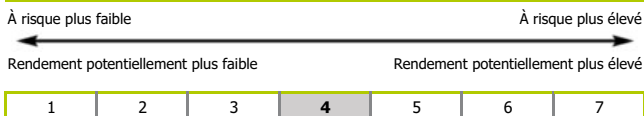
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

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 « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION D - ISIN : FR001400BS50

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
 - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

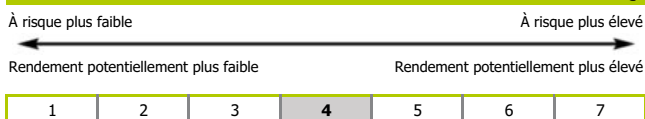
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

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 « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse 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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Crédit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3% et un marché à haut rendement qui affiche une contreperformance de 11.5%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Dans ce contexte, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 affiche sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, une performance de :

- -0.82%* pour la part I (code ISIN FR001400A1L8 lancée le 27 juillet 2022) ;
- -2.53%* pour la part A (code ISIN FR001400A1J2 / lancée le 05 août 2022) ;
- -0.94%* pour la part B (code ISIN FR001400A1K0 / lancée le 27 juillet 2022) ;
- -0.82%* pour la part D (code ISIN FR001400BS50 / lancée le 27 Juillet 2022).

Politique de gestion

L'objectif de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 est de valoriser les investissements à l'horizon de l'échéance proposée soit le 31 décembre 2028, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs du secteur privé de toute notation. Un portefeuille modèle a été constitué en amont du lancement du fonds mais la stratégie ne se limite pas au portage. En effet, la société de gestion pourra procéder à des arbitrages dans l'intérêt du porteur, en cas de nouvelles opportunités de marché ou de l'arrivée à échéance des titres détenus ou en cas d'identification d'une augmentation du risque de défaut à terme d'un des émetteurs en portefeuille. Le gérant s'attachera à sélectionner les émissions qui, d'après ses convictions, lui semblent être les plus attrayantes afin de maximiser le couple rendement/risque du portefeuille.

¹ 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.

Contributeurs à la performance :

Les principaux vecteurs de performance ont concerné des émetteurs noté B et moins qui ont bénéficié de la reprise d'appétit des investisseurs pour les actifs risqués et le crédit en particulier. Les taux souverains n'ayant eu de cesse de monter au S2 2022, l'impact sur la valorisation des papiers « mieux notés » a donc été significativement plus importante que la réduction des primes de risque crédit.

Au total, les 5 plus fortes contributions positives sur l'ensemble de l'année 2022 sont à mettre au compte de Banijay (+10%), Mobilux (+9.5%), Dometic (+8.75%), Vallourec (+7.7%) et House Of HR (+7.5%), ce dernier ayant fait l'objet d'une OPA de la part de Bain.

A l'inverse, les 5 plus forte baisses concernent Aroundtown (-25%), Kantar (-7.4%), SFR (-7%), Verisure (-6.5%) et Citycon (-6%).

Perspectives

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :

Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif. Car une chose est sûre, c'est dans les entreprises et les entrepreneurs que l'argent se fait.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

En conclusion, et comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour nos fonds :

- Rendement du dividende et croissance du dividende
- Des bilans solides (faible ratio d'endettement)
- Des sociétés capables de répercuter la hausse des coûts (pricing power),
- Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés,
- Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande
- Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée
- Des sociétés avec un management de type entrepreneurial

Enfin, dans cet environnement instable, notre style de gestion, reste définitivement stratégique, avec une vision à long terme cherchant à déterminer le niveau de risque et favoriser la dispersion à chaque étape de la construction du portefeuille. Ainsi, notre approche « stock et bond-picking » devrait continuer d'être profitable dans la durée pour nos porteurs de parts afin de surperformer nos indicateurs de références.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	8 473 396,16	3 764 878,22
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	1 415 127,03	-
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	1 384 652,21	-
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	1 381 473,98	-
INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	1 377 194,23	-
ORANO SA 2.75% 08/03/2028	1 371 177,57	-
NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	1 349 885,80	-
ELIS SA 1.625% 03/04/2028	1 294 272,05	-
ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	1 276 389,50	-
ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	1 275 734,57	-

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers :

- une politique d'exclusion ;
- et une politique de vote.

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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-credit-opportunities-2028>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace de portefeuille

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	75 148 162,06	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	70 432 049,56	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 716 112,50	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers	-	-
Créances	69 715,01	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	69 715,01	-
Comptes financiers	2 663 606,10	-
Liquidités	2 663 606,10	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	77 881 483,17	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	-
CAPITAUX PROPRES		EUR
• Capital	79 191 205,85	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 097 350,17	-
• Résultat de l'exercice	722 701,49	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	77 816 557,17	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	64 926,00	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	64 926,00	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	77 881 483,17	-

HORS BILAN

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 783,87	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	639 212,01	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	641 995,88	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-0,86	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-0,86	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	641 995,02	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-181 162,02	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	460 833,00	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	261 868,49	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	722 701,49	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.
Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 5 mois et 5 jours.

■ 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 I et D
Frais de gestion financière	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatifs	Non significatifs	Non significatifs
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

	Actions A	Actions B	Actions I	Actions D
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Distribution

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	79 841 534,97	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-2 348 341,93	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 996,61	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-875 217,34	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	171,69	-
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	730 580,17	-
- Différence d'estimation exercice N	730 580,17	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	460 833,00	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	77 816 557,17	-

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	69 737 307,61	-
Obligations à taux variable	694 741,95	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	69 737 307,61	-	694 741,95	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 663 606,10
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	960 593,70	17 625 752,20	51 845 703,66
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 663 606,10	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances		69 715,01
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Souscriptions à recevoir		63 715,01
Coupons à recevoir		6 000,00
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		64 926,00
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		58 291,15
Rachat à payer		6 634,85
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR001400A1J2	12 615,048	12 263 752,99	277,109	267 260,94	
Action B / FR001400A1K0	18 769,593	18 461 556,81	1 264,781	1 244 160,17	
Action D / FR001400BS50	2 253,035	2 259 395,35	-	-	
Action I / FR001400A1L8	47 431,761	46 856 829,82	835,659	836 920,82	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		-		-	
Action D / FR001400BS50		-		-	
Action I / FR001400A1L8		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		-		-	
Action D / FR001400BS50		-		-	
Action I / FR001400A1L8		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		?		?	
Action D / FR001400BS50		?		?	
Action I / FR001400A1L8		?		?	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	1,40
Action B / FR001400A1K0	1,10
Action D / FR001400BS50	0,80
Action I / FR001400A1L8	0,80
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	-
Action B / FR001400A1K0	-
Action D / FR001400BS50	-
Action I / FR001400A1L8	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	722 701,49	-
Total	722 701,49	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR001400A1J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	90 240,92	-
Total	90 240,92	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400A1K0		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	150 565,92	-
Total	150 565,92	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	22 214,93	-
Report à nouveau de l'exercice	11,24	-
Capitalisation	-	-
Total	22 226,17	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	2 253,035	-
Distribution unitaire	9,86	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR001400A1L8	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	459 668,48	-
Total	459 668,48	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 097 350,17	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 097 350,17	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR001400A1J2		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-201 243,95	-
Total	-201 243,95	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400A1K0		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-500 089,06	-
Total	-500 089,06	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-64 387,66	-
Total	-64 387,66	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR001400A1L8	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 331 629,50	-
Total	-1 331 629,50	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	77 816 557,17	-	-	-	-

Action A / FR001400A1J2

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	12 337,939	-	-	-	-
Valeur liquidative	974,74	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-8,99	-	-	-	-

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

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

Action B / FR001400A1K0

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	17 504,812	-	-	-	-
Valeur liquidative	990,56	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-19,96	-	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action D / FR001400BS50

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	2 253,035	-	-	-	-
Valeur liquidative	991,84	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	9,86	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-28,57	-	-	-	-

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

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

Action I / FR001400A1L8

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	46 596,102	-	-	-	-
Valeur liquidative	991,83	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-18,71	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Obligation						
FR0014006ND8	ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 280 486,10	EUR	1,65
XS2249894234	ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 248 184,00	EUR	1,60
FR0013453974	ALTAREA 1.875% 17/01/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 112 693,15	EUR	1,43
XS2053846262	ALTICE FRANCE SA 3.375% 15/01/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 071 409,50	EUR	1,38
XS2310487074	ARDAGH METAL PACKAGING 2% 01/09/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 094 427,00	EUR	1,41
XS2023873149	AROUNDTOWN SA 1.45% 09/07/2028	PROPRE	600 000,00	379 824,74	EUR	0,49
XS2301390089	ATLANTIA 1.875% 12/02/2028	PROPRE	1 150 000,00	978 322,49	EUR	1,26
XS2267889991	AUTOSTRAD PER L ITALIA 2.0% 04/12/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 072 946,99	EUR	1,38
XS2080318053	BALL CORP 1.5% 15/03/2027	PROPRE	800 000,00	709 898,30	EUR	0,91
XS2112335752	BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01/03/2026	PROPRE	800 000,00	774 766,22	EUR	1,00
XS2397447025	BCP MODULAR SERVICES 4.75% 30/11/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 099 171,86	EUR	1,41
XS2294186965	CAB 3.375% 01/02/2028	PROPRE	950 000,00	779 959,50	EUR	1,00
XS2348237871	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5% 08/06/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 178 476,66	EUR	1,51
XS2324372270	CGG SA 7.75% 01/04/2027	PROPRE	900 000,00	752 716,50	EUR	0,97
XS2243548273	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15/01/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 081 868,00	EUR	1,39
XS2343000241	CHROME BIDCO SASU 3.5% 31/05/2028	PROPRE	1 100 000,00	931 522,17	EUR	1,20
XS2325699994	CIDRON AIDA FINCO SARL 5% 01/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 049 841,33	EUR	1,35
XS2310411090	CITYCON TREASURY BV 1.625% 12/03/2028	PROPRE	900 000,00	669 368,34	EUR	0,86
XS1713568811	CONSTELLIUM NV 4.25% 15/02/2026	PROPRE	1 150 000,00	1 130 049,42	EUR	1,45
XS2351382473	DERICHEBO 2.25% 15/07/2028	PROPRE	900 000,00	785 651,67	EUR	1,01
XS2296203123	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 479 093,04	EUR	1,90
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2% 29/09/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 125 656,38	EUR	1,45
XS2333564503	DUFY ONE BV 3.375% 15/04/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 131 951,38	EUR	1,45
XS2074522975	EIRCOM FINANCE DAC 2.625% 15/02/2027	PROPRE	1 000 000,00	851 210,00	EUR	1,09

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 03/04/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 305 499,73	EUR	1,68
XS2324364251	EMERIA 3.375% 31/03/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 098 667,38	EUR	1,41
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	500 000,00	423 337,50	EUR	0,54
XS2209344543	FAURECIA 3.75% 15/06/2028	PROPRE	1 050 000,00	897 314,25	EUR	1,15
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 062 739,17	EUR	1,37
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 271 578,00	EUR	1,63
XS2326548562	HAPAG LLOYD AG 2.5% 15/04/2028	PROPRE	900 000,00	804 426,00	EUR	1,03
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	1 000 000,00	960 593,70	EUR	1,23
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 282 525,00	EUR	1,65
XS2397781944	ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15/10/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 108 131,16	EUR	1,42
XS2275090749	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE IMA SPA 3.75% 15/01/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 096 901,00	EUR	1,41
XS2108560306	INEOS STYROLUTION GROUP GMBH 2.25% 16/01/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 240 200,00	EUR	1,59
XS2010028004	INPOST NA 2.25% 15/07/2027	PROPRE	1 550 000,00	1 303 860,00	EUR	1,68
XS2051904733	INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 399 976,77	EUR	1,80
XS2189947505	IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	PROPRE	1 150 000,00	1 030 903,13	EUR	1,32
XS2332552541	LOUIS DREYFUS CO BV 1.625% 28/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 035 228,16	EUR	1,33
XS1975716595	LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	PROPRE	1 300 000,00	1 099 423,00	EUR	1,41
XS2406727151	LUNE HOLDINGS SARL 5.625% 15/11/2028	PROPRE	1 050 000,00	869 274,00	EUR	1,12
XS2341724172	MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 035 686,44	EUR	1,33
XS1720690889	MATTERHORN TELECOM SA 4% 15/11/2027	PROPRE	1 100 000,00	1 011 871,67	EUR	1,30
XS2402071760	MIDCO GB SASU 7.75% 01/11/2027	PROPRE	800 000,00	737 542,06	EUR	0,95
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	809 173,33	EUR	1,04
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	950 000,00	920 785,92	EUR	1,18
XS2355604880	NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 381 034,67	EUR	1,77
FR0013533031	ORANO SA 2.75% 08/03/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 388 127,12	EUR	1,78
XS2107452620	RCS RDS SA 3.25% 05/02/2028	PROPRE	1 100 000,00	896 501,22	EUR	1,15
FR00140020L8	RENAULT SA 2.5% 01/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 039 935,12	EUR	1,34
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	1 450 000,00	1 264 809,63	EUR	1,63

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2310951103	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 399 128,00	EUR	1,80
XS2399981435	SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 382 984,93	EUR	1,78
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5% 15/04/2028	PROPRE	900 000,00	776 910,00	EUR	1,00
XS2319950130	SPA HOLDINGS 3.625% 04/02/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 160 006,25	EUR	1,49
XS2067265392	SUMMER BC HOLDCO A SARL 9.25% 31/10/2027	PROPRE	950 000,00	666 248,34	EUR	0,86
XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA 2.375% 12/10/2027	PROPRE	1 050 000,00	891 366,72	EUR	1,15
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	1 017 619,57	EUR	1,31
XS2537462389	TENDAM BRANDS SAU FRN 31/03/2028	PROPRE	700 000,00	694 741,95	EUR	0,89
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	PROPRE	1 050 000,00	788 037,23	EUR	1,01
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	350 000,00	305 758,25	EUR	0,39
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3.875% 01/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	1 071 442,49	EUR	1,38
XS2010027881	UNITED GROUP BV 4.625% 15/08/2028	PROPRE	900 000,00	682 442,25	EUR	0,88
XS2352739184	VALLOUREC SA 8.5% 30/06/2026	PROPRE	1 150 000,00	1 152 905,67	EUR	1,48
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	1 050 000,00	1 123 103,63	EUR	1,44
XS2315945829	VICTORIA PLC 3.75% 15/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	875 146,25	EUR	1,12
XS2389688875	VITERRA FINANCE BV 1.0% 24/09/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 125 959,97	EUR	1,45
XS2193974701	WMG ACQUISITION CORP 2.75% 15/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	917 663,26	EUR	1,18
XS2231331260	ZF FINANCE GMBH 3.75% 21/09/2028	PROPRE	1 000 000,00	855 044,93	EUR	1,10
Total Obligation				70 432 049,56		90,51
O.P.C.V.M.						
FR0000009987	UNION +	PROPRE	25,00	4 716 112,50	EUR	6,06
Total O.P.C.V.M.				4 716 112,50		6,06
Total Valeurs mobilières				75 148 162,06		96,57
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-6 634,85	-6 634,85	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	2 663 606,10	2 663 606,10	EUR	3,42
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	63 715,01	63 715,01	EUR	0,08
Total BANQUE OU ATTENTE				2 720 686,26		3,50

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-9 365,33	-9 365,33	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-12 767,01	-12 767,01	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-1 064,52	-1 064,52	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-22 756,10	-22 756,10	EUR	-0,03
	PrRemu soc gest	PROPRE	-1 560,88	-1 560,88	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-2 837,10	-2 837,10	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-354,84	-354,84	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-7 585,37	-7 585,37	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-58 291,15		-0,07
Total Liquidites				2 662 395,11		3,42
Coupons						
Obligation						
XS2080318053	BALL 1.5% 03/2027	ACHLIG	800,00	6 000,00	EUR	0,01
Total Obligation				6 000,00		0,01
Total Coupons				6 000,00		0,01
Total PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028				77 816 557,17		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	--



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,41 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,09 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	7 029
		Émissions de GES de niveau 2	1 061
		Émissions de GES de niveau 3	7 004
		Émissions totales de GES	15 095
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	214	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	202 629	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	3,23%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	87%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	22	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	125,88	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	2 090 026	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	N / A	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	N/A	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	22%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	43,13%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	70,57%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

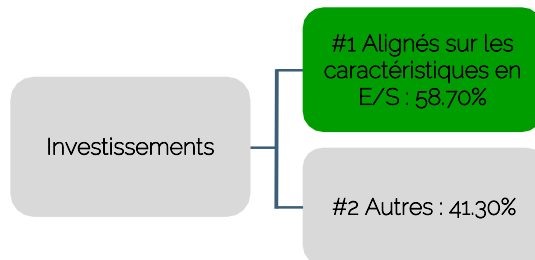
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Consommation discrétionnaire	1,9%	Allemagne
INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	Technologie	1,8%	Grande-Bretagne
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	Matériaux	1,8%	Autriche
ORANO SA 2.75% 08/03/2028	Matériaux	1,8%	France
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	Industrie	1,8%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028** a :

- 58.70% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 41.30% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

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

- Un minimum de 50% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 50% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Santé	11,7%
Industrie	10,9%
Média	9,9%
Services aux entreprises	9,6%
Automobile	9,5%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

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



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028**

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
10	Rapport d'activité
21	Comptes annuels
22	Bilan actif
23	Bilan passif
24	Hors bilan
25	Compte de résultat
26	Annexes
27	Règles et méthodes comptables
31	Évolution de l'actif net
32	Compléments d'information
47	Inventaire
56	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 EUROS TOXX 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.

Afin de prendre en compte les risques et opportunités liés aux éléments extra-financiers des entreprises de l'univers d'investissement, une sélectivité de 20% est réalisée, d'après une méthodologie Best in Universe, sur la base des notations ESG d'un prestataire externe, repondérées afin de forcer le pilier gouvernance à 50% et les deux autres piliers au prorata des 50% restants. Toutes les sociétés de l'univers d'investissement n'étant pas notées par le prestataire, le gérant peut procéder aux notations selon la même méthodologie pour les sociétés restantes.

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

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement.

Un modèle ESG interne est alors réalisé pour les sociétés en portefeuille, pour au moins 90% de l'actif du fonds, afin de mettre en place un dialogue sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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 porteurs.

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

- 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.

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



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.

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.

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 EUROS TOX 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.

Afin de prendre en compte les risques et opportunités liés aux éléments extra-financiers des entreprises de l'univers d'investissement, une sélectivité de 20% est réalisée, d'après une méthodologie Best in Universe, sur la base des notations ESG d'un prestataire externe, repondérées afin de forcer le pilier gouvernance à 50% et les deux autres piliers au prorata des 50% restants. Toutes les sociétés de l'univers d'investissement n'étant pas notées par le prestataire, le gérant peut procéder aux notations selon la même méthodologie pour les sociétés restantes.

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

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement.

Un modèle ESG interne est alors réalisé pour les sociétés en portefeuille, pour au moins 90% de l'actif du fonds, afin de mettre en place un dialogue sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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 porteurs.

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

- 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.

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.

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 EUROS TOX 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.

Afin de prendre en compte les risques et opportunités liés aux éléments extra-financiers des entreprises de l'univers d'investissement, une sélectivité de 20% est réalisée, d'après une méthodologie Best in Universe, sur la base des notations ESG d'un prestataire externe, repondérées afin de forcer le pilier gouvernance à 50% et les deux autres piliers au prorata des 50% restants. Toutes les sociétés de l'univers d'investissement n'étant pas notées par le prestataire, le gérant peut procéder aux notations selon la même méthodologie pour les sociétés restantes.

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

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement.

Un modèle ESG interne est alors réalisé pour les sociétés en portefeuille, pour au moins 90% de l'actif du fonds, afin de mettre en place un dialogue sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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 porteurs.

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

- 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.

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.

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 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 EUROS TOXX 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.

Afin de prendre en compte les risques et opportunités liés aux éléments extra-financiers des entreprises de l'univers d'investissement, une sélectivité de 20% est réalisée, d'après une méthodologie Best in Universe, sur la base des notations ESG d'un prestataire externe, repondérées afin de forcer le pilier gouvernance à 50% et les deux autres piliers au prorata des 50% restants. Toutes les sociétés de l'univers d'investissement n'étant pas notées par le prestataire, le gérant peut procéder aux notations selon la même méthodologie pour les sociétés restantes.

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

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement.

Un modèle ESG interne est alors réalisé pour les sociétés en portefeuille, pour au moins 90% de l'actif du fonds, afin de mettre en place un dialogue sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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 porteurs.

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

- 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.

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 SI - ISIN : FR0014005YM8

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 EUROS TOX 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.

Afin de prendre en compte les risques et opportunités liés aux éléments extra-financiers des entreprises de l'univers d'investissement, une sélectivité de 20% est réalisée, d'après une méthodologie Best in Universe, sur la base des notations ESG d'un prestataire externe, repondérées afin de forcer le pilier gouvernance à 50% et les deux autres piliers au prorata des 50% restants. Toutes les sociétés de l'univers d'investissement n'étant pas notées par le prestataire, le gérant peut procéder aux notations selon la même méthodologie pour les sociétés restantes.

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

Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau de risque de l'investissement.

Un modèle ESG interne est alors réalisé pour les sociétés en portefeuille, pour au moins 90% de l'actif du fonds, afin de mettre en place un dialogue sur les différents éléments de leur rapport Développement Durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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 porteurs.

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

- 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.

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.

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.



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le crédit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Sur 2022, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES est en baisse de -36,3* pour la part A (FR0013076528), de -35,8%* pour la part B (FR0013294220), de -35,7* pour la part I (FR0013076536), de -35,7* pour la part I (FR0013076536), de -35,7% pour la part SI (FR0014005YM8) et de -35.2%* pour la part Z (FR0013076544).

Agissant sur une thématique bien spécifique, le fonds n'a pas d'indice de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'Indice EuroStoxx Small TR sert a posteriori d'indicateur en tant que simple référence lors de l'évaluation de la performance du portefeuille, sans imposer de critères de gestion spécifique. L'indice a reculé de -15.5%* en 2022.

L'année 2022 a été marquée par le resserrement monétaire, et la sortie d'un environnement de taux bas, ce qui a été défavorable aux thématiques technologiques, de croissance structurelle et à durée longue. Ainsi, sur 2022, toutes les thématiques du fonds affichent des contributions négatives.

La thématique « Digitalisation – Software & Sécurité », ainsi que deux thématiques à composante de croissance cyclique « Industrie 4.0 » et « Semiconcteurs » ont été les plus touchées. La performance de la thématique « Digitalisation – Software & Sécurité » a été impactée par quelques déceptions sur les performances opérationnelles de sociétés récemment introduites en bourse (Cint, Sinch). Les thématiques « Industrie 4.0 » et « Semiconducteurs » ont été marquées par de nombreuses questions sur la pérennité du cycle et la capacité des sociétés à passer des hausses de prix sur des carnets de commandes importants afin de protéger leur marge.

¹ 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.

Les thématiques « Paiement & Fintech » et « Transition énergétique » sont celles qui ont le mieux résisté au cours de l'année 2022, constituées de quelques sociétés affichant des contributions positives sur l'année (Edenred, Alfen, Spie). Dans la thématique du « Paiement & Fintech », certaines sociétés ont été perçues comme des bénéficiaires de l'augmentation des taux d'intérêt et de l'inflation (Edenred). La thématique de la « Transition énergétique » a, elle, bénéficié de l'intérêt croissant des investisseurs pour les sujets de décarbonation.

Contribution à la performance annuelle par sous-thématique :

Paiement & Fintech	-1,6%
Transition énergétique	-1,9%
Medtech	-2,3%
Internet & E-commerce	-3,5%
Digitalisation – ICS & Software	-3,6%
Gaming & Contenu	-4,5%
Semiconducteurs	-5,1%
Industrie 4.0	-5,5%
Digitalisation – Software & Sécurité	-7,1%

Source : Bloomberg

Politique de gestion

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

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

Au 31 décembre 2022, la thématique la plus représentée est « Industrie 4.0 », représentant 14% du portefeuille et qui englobe plusieurs tendances disruptives : automatisation et robotique, l'é-mobilité, impression 3D industrielle, logistique 4.0 et autres. Les autres thématiques prépondérantes du portefeuille sont « Semiconducteurs » (13% de l'actif) et « Digitalisation – Ingénierie, Conseil, Services & Hardware » (13% de l'actif).

Contributeurs positifs :

Edenred (France) – Poids : 2,98% / Performance 2022 : +27,92% / Contribution : +0,59%

Edenred affiche une hausse de près de 30% sur l'année écoulée, la meilleure performance de l'univers du paiement en Europe. L'activité du groupe a été portée par une bonne dynamique commerciale, l'effet positif de l'inflation ainsi que de l'élargissement de son offre produits. Le groupe a ainsi relevé sa guidance de l'EBITDA à deux reprises et a présenté ses ambitions à l'horizon 2025 qui devraient confirmer son positionnement comme une plateforme technologique offrant diverses solutions défiscalisées aux entreprises et aux salariés.

SLM Solutions (Allemagne) – Poids : 0,82% / Performance 2022 : +15,78% / Contribution : +0,21%

Cette société spécialisée dans l'impression 3D de pièces métalliques a été la cible d'une OPA au cours du mois de septembre. La société a été rachetée par NIKON à €20/titre, ce qui a représenté une prime de 75% sur le dernier cours enregistré.

Zalando (Allemagne) – Poids : 0,38% / Performance 2022 : +5,72% / Contribution : +0,20%

La société a enregistré une chute de son cours de -55% au cours de l'année 2022, victime de la perception négative du marché sur les valeurs du e-commerce. Nous avons initié une position sur le titre au cours du mois d'août rassurés par bonne publication trimestrielle, démontrant l'agilité du groupe à s'adapter à un environnement macroéconomique tendu et à avoir une gestion saine de ses coûts. En 2023, le groupe devrait continuer à bénéficier d'un focus plus grand sur la rentabilité et de niveaux de valorisation extrêmement bas, avec l'option d'une réaccélération de la croissance au deuxième semestre.

Contributeurs négatifs :

Hellofresh (Allemagne) – Poids : 2,08% / Performance 2022 : -69,60% / Contribution : -2,12%

Une année très compliquée boursièrement pour HelloFresh, qui, en plus d'avoir souffert de son statut de valeur de croissance, a aussi été pénalisé par sa perception de "bénéficiaire de la pandémie" auprès de certains investisseurs.

Opérationnellement, le groupe a poursuivi sa croissance à été rythmée soutenue (c.20% à taux de changes constantes), alors que sa marge EBITDA a été temporairement impactée par l'accroissement de ses capacités de production et par l'inflation des prix des matières premières (en partie compensée par les hausses des prix de vente).

Viaplay (Suède) – Poids : 2,21% / Performance 2022 : -60,93% / Contribution : -1,78%

Viaplay a subi un fort dérating, à l'instar d'autres valeurs de croissance, en 2022. A cela s'ajoute un environnement macro moins favorable, qui a impacté le niveau d'activité dans les pays nordiques en deuxième partie de l'année. A l'inverse, l'internationalisation de son offre SVOD a porté ses fruits, le groupe relevant à plusieurs reprises ses objectifs du nombre d'abonnés à l'international, ce qui valide sa stratégie à moyen terme.

Cint (Suède) – Poids : 1,47% / Performance 2022 : -73,14% / Contribution : -1,75%

A la fin de l'année 2021, Cint a réalisé une acquisition structurante d'ampleur d'un concurrent américain, Lucid. Cette acquisition a impacté les performances opérationnelles du groupe, notamment au niveau des marges et de la génération de cash. Elle a dégradé la visibilité que le marché pouvait avoir et progressivement perdu la confiance des investisseurs. A cela s'est ajouté le départ du CFO et l'annonce d'un placement inattendu.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devises de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM-AM PEA SECURITIES FCP	6 960 434,00	4 285 740,00
AVAST PLC	-	6 363 226,55
TELEFON AB LM ERICSSON	-	5 256 262,71
ADYEN BV	5 033 766,34	-
DARKTRACE PLC	4 933 081,73	-
BEFESA SA	4 576 724,05	-
EDENRED	962 305,13	3 423 520,96
STMICROELECTRONICS NV	1 505 218,30	2 431 743,88
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI	379 739,76	3 537 986,97
ALFEN NV	2 550 896,31	1 141 328,97

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers :

- une politique d'exclusion ;
- et une politique de vote.

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.

Financière Arbevel est par ailleurs signataire des PRI depuis janvier 2020.

Pluvalca Disruptive Opportunities a obtenu le label ISR en avril 2021. Il est en exclusion des deux derniers déciles de l'univers d'investissement en Best in Universe, d'après les notes MSCI.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée au sein du prospectus et publiée sur le site à l'adresse suivante :

<https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-disruptive-opportunities>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement 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	12,45

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	23 447 026,98	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	12,43	-	-	-	-

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	GOLDMAN SACHS
	Montant	10 178 234,91
2	Dénomination	HALLIBURTON
	Montant	8 551 400,00
3	Dénomination	SEATTLE GENETICS
	Montant	3 085 116,21
4	Dénomination	BRENNTAG
	Montant	1 388 929,44
5	Dénomination	HENKEL AG AND CO KGAA
	Montant	1 307 236,20
6	Dénomination	PUMA
	Montant	819 101,92
7	Dénomination	MUNICH REINSURANCE COMPANY
	Montant	598 952,20
8	Dénomination	DEUTSCHE LUFTHANSA
	Montant	239 657,85
9	Dénomination	COVESTRO
	Montant	223 308,40

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	23 447 026,98	-	-	-	-

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	26 391 937,13	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	21 814 751,12	-	-	-
2	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	4 577 186,01	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	1 807 611,29	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	3 926 856,03	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	17 627 368,96	-	-	-	-
Ouvertes	85 190,70	-	-	-	-

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	23 447 026,98	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	23 447 026,98	-	-	-	-

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	26 391 937,13

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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 :	23 447 026,98
- Prêts de titres :	23 447 026,98
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	26 391 937,13
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	26 391 937,13
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	233 444,26
- Autres revenus	-
Total des revenus	233 444,26
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	213 444 285,75	283 542 329,81
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	179 595 923,83	248 027 940,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	8 084 589,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 401 334,94	7 238 248,72
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	23 447 026,98	20 191 551,03
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	19 164,91	48 342,19
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	19 164,91	48 342,19
Comptes financiers	536 902,30	4 829 597,94
Liquidités	536 902,30	4 829 597,94
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	214 000 352,96	288 420 269,94

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	166 080 731,08	248 626 898,48
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 763 978,23	13 236 759,32
• Résultat de l'exercice	-1 144 275,65	-2 352 992,14
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	188 700 433,66	259 510 665,66
INSTRUMENTS FINANCIERS	25 094 561,27	27 679 169,25
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	25 094 561,27	27 679 169,25
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	205 358,03	1 230 435,04
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	205 358,03	1 230 435,04
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	214 000 352,96	288 420 269,95

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 812,22	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 222 367,85	1 215 481,11
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	233 444,26	175 119,34
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 461 624,33	1 390 600,45
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-40 005,59	-46 856,89
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-40 005,59	-46 856,89
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 421 618,74	1 343 743,56
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 589 829,45	-3 660 104,17
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 168 210,71	-2 316 360,61
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	23 935,06	-36 631,53
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 144 275,65	-2 352 992,14



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

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

Règles et méthodes comptables

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	259 510 665,66	213 773 039,34
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	91 581 568,65	96 562 288,50
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-68 449 237,92	-66 595 866,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 461 338,05	22 962 567,01
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-20 152 765,16	-7 695 124,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	362 000,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-1 975 790,00
Frais de transaction	-285 102,26	-351 447,76
Différences de change	-1 494 375,30	814 448,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-80 303 447,35	3 970 911,33
- Différence d'estimation exercice N	-26 768 132,80	53 535 314,55
- Différence d'estimation exercice N-1	53 535 314,55	49 564 403,22
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	-1 168 210,71	-2 316 360,61
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	188 700 433,66	259 510 665,66

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	23 447 026,98	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	536 902,30
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	23 447 026,98
Comptes financiers	536 902,30	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	CHF	SEK	NOK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	13 192 288,08	10 185 956,87	2 486 634,60	9 877 390,56
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	577 852,04	376 610,24	2 258 851,78	2 624 175,83
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	19 164,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscription à recevoir	15 442,58
Ventes réglem. différés	3 722,33
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	205 358,03
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	199 793,22
Rachat à payer	5 564,81
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013076528	87 813,363	12 308 118,17	209 651,414	32 584 503,76	
Action B / FR0013294220	59 415,241	5 932 657,50	81 832,681	8 149 867,90	
Action I / FR0013076536	848,874	13 073 118,57	1 885,731	27 536 022,29	
Action SI / FR0014005YM8	8 518,684	60 000 000,00	-	-	
Action Z / FR0013076544	1 513,261	267 674,41	1 061,892	178 843,97	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		1 441,50		30 853,32	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		1 441,50		30 853,32	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		-		-	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	

Compléments d'information

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action A / FR0013076528	2,00
Action B / FR0013294220	1,20
Action I / FR0013076536	1,00
Action SI / FR0014005YM8	1,00
Action Z / FR0013076544	0,30

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice Montant

Catégorie d'action :

Action A / FR0013076528	-
Action B / FR0013294220	-
Action I / FR0013076536	-
Action SI / FR0014005YM8	-
Action Z / FR0013076544	-

Rétrocession de frais de gestion :

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

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	25 094 561,27
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	3 411 423,44
- 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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 144 275,65	-2 352 992,14
Total	-1 144 275,65	-2 352 992,14

Action A / FR0013076528	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-646 627,77	-1 426 102,93
Total	-646 627,77	-1 426 102,93
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013294220	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-80 057,27	-206 906,19
Total	-80 057,27	-206 906,19
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0013076536	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-230 529,86	-712 033,20
Total	-230 529,86	-712 033,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action SI / FR0014005YM8	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-190 337,97	-10 147,39
Total	-190 337,97	-10 147,39
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action Z / FR0013076544	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 277,22	2 197,57
Total	3 277,22	2 197,57
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 763 978,23	13 236 759,32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	23 763 978,23	13 236 759,32

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0013076528		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	5 596 159,80	4 997 320,96
Total	5 596 159,80	4 997 320,96
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013294220		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 861 623,74	1 372 793,12
Total	1 861 623,74	1 372 793,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0013076536	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 867 740,92	6 987 800,32
Total	8 867 740,92	6 987 800,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action SI / FR0014005YM8	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	7 348 914,39	-174 230,35
Total	7 348 914,39	-174 230,35
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0013076544	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	89 539,38	53 075,27
Total	89 539,38	53 075,27
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	188 700 433,66	259 510 665,66	213 773 039,34	90 558 720,86	68 426 769,35

Action A / FR0013076528

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	366 069,792	487 907,843	488 770,468	235 659,247	272 489,341
Valeur liquidative	121,01	189,98	178,50	142,70	107,49
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	13,52	7,31	4,79	-11,77	-6,33

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

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

Action B / FR0013294220

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	169 935,65	192 353,09	195 854,709	136 998,831	127 679,22
Valeur liquidative	85,4	133,01	124,04	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) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	10,48	6,06	3,02	-6,13	-4,31

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

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

Compléments d'information

Action I / FR0013076536

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	5 503,211	6 540,068	5 458,044	2 906,231	2 660,296
Valeur liquidative	12 856,99	19 983,96	18 587,75	14 725,08	11 000,9
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1 569,48	959,58	638,50	-1 104,48	-528,55

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

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

Action SI / FR0014005YM8

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	9 518,684	1 000	-	-	-
Valeur liquidative	6 137,32	9 539,47	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	752,05	-184,37	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0013076544

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	4 689,66	4 238,291	3 595,917	3 075,699	4 140,625
Valeur liquidative	151,67	234,12	216,32	164,1	119,93
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	19,79	13,04	15,61	-8,69	-4,02

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
NL0012969182	ADYEN BV	PROPRE	3 900,00	5 024 760,00	EUR	2,66
N00010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	1 800 000,00	1 979 169,64	NOK	1,05
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	4 000,00	336 800,00	EUR	0,18
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	45 000,00	3 789 000,00	EUR	2,01
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	15 775,00	1 842 520,00	EUR	0,98
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PROPRE	50 000,00	2 427 500,00	EUR	1,29
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	20 000,00	1 574 139,14	USD	0,83
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	20 600,00	4 854 390,00	EUR	2,57
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PRETER	3 000,00	1 511 400,00	EUR	0,80
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PRETER	586,00	295 226,80	EUR	0,16
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	6 914,00	3 483 273,20	EUR	1,85
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	250 000,00	426 237,69	NOK	0,23
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	100 000,00	170 495,08	NOK	0,09
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	474 050,00	808 231,92	NOK	0,43
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	200 000,00	340 990,16	NOK	0,18
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	150 882,00	257 246,38	NOK	0,14
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	49 946,00	85 155,47	NOK	0,05
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	100 000,00	170 495,08	NOK	0,09
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PROPRE	297 642,00	507 464,96	NOK	0,27
LU1704650164	BEFESA SA	PRETER	1 000,00	45 060,00	EUR	0,02
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	74 000,00	3 334 440,00	EUR	1,77
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	60 739,00	588 864,61	EUR	0,31
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	1 058,00	10 257,31	EUR	0,01
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	208 203,00	2 018 528,09	EUR	1,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	22 000,00	2 154 240,00	EUR	1,14
DE000A1DAHH0	BRENNTAG AG	PGARAN	23 118,00	1 388 929,44	EUR	0,74
FR0000125338	CAP GEMINI SE	PROPRE	43 500,00	6 783 825,00	EUR	3,60
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	27 000,00	3 183 300,00	EUR	1,69
GB00BG5KQW09	CERES POWER HOLDINGS PLC	PROPRE	370 000,00	1 462 485,21	GBP	0,78
SE0015483276	CINT GROUP AB PUBL	PRETER	100 000,00	376 610,24	SEK	0,20
SE0015483276	CINT GROUP AB PUBL	PROPRE	610 000,00	2 297 322,45	SEK	1,22
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	6 055,00	223 308,40	EUR	0,12
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PRETER	804 000,00	2 344 263,74	GBP	1,24
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PRETER	96 000,00	279 912,09	GBP	0,15
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PROPRE	100 000,00	291 575,09	GBP	0,15
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	110 000,00	3 684 450,00	EUR	1,95
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	75 000,00	3 358 500,00	EUR	1,78
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM	PGARAN	30 518,00	239 657,85	EUR	0,13
DE0005565204	DUERR	PRETER	2 000,00	63 040,00	EUR	0,03
DE0005565204	DUERR	PROPRE	148 000,00	4 664 960,00	EUR	2,47
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	100 000,00	5 088 000,00	EUR	2,70
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	379 176,00	3 185 078,40	EUR	1,69
FR0000035818	ESKER	PROPRE	22 000,00	3 460 600,00	EUR	1,83
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP	PGARAN	29 637,00	10 178 234,91	USD	5,39
US4062161017	HALLIBURTON CO	PGARAN	220 000,00	8 551 400,00	USD	4,53
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PRETER	100 000,00	2 053 000,00	EUR	1,09
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PRETER	20 000,00	410 600,00	EUR	0,22
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PROPRE	40 000,00	821 200,00	EUR	0,44
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PGARAN	19 970,00	1 307 236,20	EUR	0,69
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	9 200,00	2 465 600,00	EUR	1,31
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	PROPRE	137 000,00	3 501 720,00	EUR	1,86
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PRETER	1 000,00	26 580,00	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PROPRE	126 000,00	3 349 080,00	EUR	1,77
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 873,00	32 477,82	EUR	0,02
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 500,00	26 010,00	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 358,00	23 547,72	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	445,00	7 716,30	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 234,00	21 397,56	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	56,00	971,04	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	601,00	10 421,34	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	618,00	10 716,12	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	639,00	11 080,26	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	639,00	11 080,26	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	843,00	14 617,62	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	258,00	4 473,72	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 079,00	18 709,86	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	365,00	6 329,10	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	95 418,00	1 654 548,12	EUR	0,88
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PRETER	10 000,00	577 852,04	CHF	0,31
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PROPRE	31 599,00	1 825 954,67	CHF	0,97
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	463,00	7 667,28	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	421,00	6 971,76	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	164 116,00	2 717 760,96	EUR	1,44
IS0000000388	MAREL HF	PROPRE	700 000,00	2 254 000,00	EUR	1,19
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 367,00	12 152,63	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 331,00	11 832,59	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 734,00	15 415,26	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 418,00	12 606,02	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 520,00	13 512,80	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 000,00	8 890,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 390,00	12 357,10	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	879,00	7 814,31	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 473,00	13 094,97	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	957,00	8 507,73	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 608,00	14 295,12	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 529,00	13 592,81	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	207 873,00	1 847 990,97	EUR	0,98
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	13 300,00	2 988 621,22	USD	1,58
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	PGARAN	1 958,00	598 952,20	EUR	0,32
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	13 396,00	503 823,56	EUR	0,27
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	35 530,00	1 336 283,30	EUR	0,71
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	20 124,00	756 863,64	EUR	0,40
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	5 950,00	223 779,50	EUR	0,12
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	90 000,00	3 560 569,90	DKK	1,89
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	430 450,00	3 170 694,70	EUR	1,68
SE0015192067	NORDNET AB	PROPRE	200 000,00	2 708 000,00	EUR	1,44
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	15 000,00	239 700,00	EUR	0,13
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	5 000,00	79 900,00	EUR	0,04
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	4 059,00	64 862,82	EUR	0,03
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	4 332,00	69 225,36	EUR	0,04
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	3 498,00	55 898,04	EUR	0,03
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	33 482,00	535 042,36	EUR	0,28
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	2 790,00	44 584,20	EUR	0,02
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	7 489,00	119 674,22	EUR	0,06
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	23 473,00	375 098,54	EUR	0,20
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	32 110,00	513 117,80	EUR	0,27
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	27 891,00	445 698,18	EUR	0,24
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PROPRE	5 876,00	93 898,48	EUR	0,05

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0013654783	PROSUS N V	PRETER	39 386,00	2 538 427,70	EUR	1,35
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	48 614,00	3 133 172,30	EUR	1,66
DE0006969603	PUMA AG	PGARAN	14 482,00	819 101,92	EUR	0,43
NL0012169213	QIAGEN NV	PROPRE	65 000,00	3 055 650,00	EUR	1,62
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	24 000,00	3 137 280,00	EUR	1,66
US81181C1045	SEAGEN INC	PGARAN	24 033,00	3 085 116,21	USD	1,63
CH0496451508	SOFTWARE ONE HOLDING LTD	PROPRE	252 272,00	3 349 319,88	CHF	1,77
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	14 500,00	2 216 325,00	EUR	1,17
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	36 767,00	5 191 500,40	EUR	2,75
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	140 000,00	3 410 400,00	EUR	1,81
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 310 000,00	2 063 910,43	SEK	1,09
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PRETER	24 838,00	819 529,81	EUR	0,43
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PRETER	19 449,00	641 719,76	EUR	0,34
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	155 723,00	5 138 080,39	EUR	2,72
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING LTD	PROPRE	31 500,00	3 368 676,90	CHF	1,79
CH0012100191	TECAN GROUP N	PROPRE	5 000,00	2 088 207,00	CHF	1,11
FR00140039U7	TRANSITION	PRETER	1 500,00	14 775,00	EUR	0,01
FR00140039U7	TRANSITION	PROPRE	248 500,00	2 447 725,00	EUR	1,30
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	74 000,00	1 954 340,00	EUR	1,04
BE0974371032	UNIFIEDPOST GROUP SA NV	PROPRE	280 000,00	1 006 600,00	EUR	0,53
CH0311864901	VAT GROUP LTD	PROPRE	10 000,00	2 560 129,63	CHF	1,36
SE0012116390	VIAPLAY GROUP AB	PROPRE	175 000,00	3 116 723,99	SEK	1,65
FR0011981968	WORLDLINE	PRETER	16 216,00	592 370,48	EUR	0,31
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	85 898,00	3 137 853,94	EUR	1,66
DE000ZAL1111	ZALANDO	PRETER	50 000,00	1 655 500,00	EUR	0,88
DE000ZAL1111	ZALANDO	PRETER	15 200,00	503 272,00	EUR	0,27
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	14 800,00	490 028,00	EUR	0,26
Total Action				204 332 744,17		108,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
FR0010455808	CM-AM PEA SECURITIES FCP	PROPRE	650,00	6 989 911,50	EUR	3,70
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	100,00	977 537,00	EUR	0,52
FR0013294212	PLUVALCA IHEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 646,854	2 433 886,44	EUR	1,29
Total O.P.C.V.M.				10 401 334,94		5,51
Warrant						
FR0014003AC4	TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				2 500,00		0,00
Total Valeurs mobilières				214 736 579,11		113,80
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-5 564,81	-5 564,81	EUR	-0,00
	Banque EUR SGP	PROPRE	536 902,30	536 902,30	EUR	0,28
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	3 722,33	3 722,33	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	15 442,58	15 442,58	EUR	0,01
Total BANQUE OU ATTENTE				550 502,40		0,29
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-75 365,12	-75 365,12	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-14 785,67	-14 785,67	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-60 125,33	-60 125,33	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-49 336,94	-49 336,94	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-180,16	-180,16	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-199 793,22		-0,11
Total Liquidités				350 709,18		0,19
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933395	PDC/DE000A1DAHH0/31/	PGAR1	-1 388 929,44	-1 388 929,44	EUR	-0,74
PDC-03933402	PDC/DE0006048432/31/	PGAR1	-1 307 236,20	-1 307 236,20	EUR	-0,69
PDC-03933424	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-223 308,40	-223 308,40	EUR	-0,12
PDC-03933417	PDC/DE0006969603/31/	PGAR1	-819 101,92	-819 101,92	EUR	-0,43
PDC-03933386	PDC/DE0008232125/31/	PGAR1	-239 657,85	-239 657,85	EUR	-0,13
PDC-03933423	PDC/DE0008430026/31/	PGAR1	-598 952,20	-598 952,20	EUR	-0,32

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PDC-03933394	PDC/US38141G1040/31/	PGAR1	-10 178 234,91	-10 178 234,91	EUR	-5,39
PDC-03933408	PDC/US4062161017/31/	PGAR1	-8 551 400,00	-8 551 400,00	EUR	-4,53
PDC-03933401	PDC/US81181C1045/31/	PGAR1	-3 085 116,21	-3 085 116,21	EUR	-1,63
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-26 391 937,13		-13,99
Dossier de pret de titres						
PT—00235248	FIX AUTOSTORE HOL	PRET	74 379,93	35,23	EUR	0,00
PT—00237249	PT/BMG0670A1099/01/1	PRET	476 326,75	90,24	EUR	0,00
PT—00236378	PT/BMG0670A1099/03/1	PRET	167 601,23	62,37	EUR	0,00
PT—00237343	PT/BMG0670A1099/03/1	PRET	190 530,70	36,09	EUR	0,00
PT—00237457	PT/BMG0670A1099/07/1	PRET	191 417,60	36,26	EUR	0,00
PT—00236628	PT/BMG0670A1099/13/1	PRET	274 379,80	51,98	EUR	0,00
PT—00235091	PT/BMG0670A1099/19/0	PRET	729 896,21	142,51	EUR	0,00
PT—00237574	PT/CH0025751329/10/1	PRET	543 520,17	51,48	EUR	0,00
PT—00236429	PT/DE000A161408/05/1	PRET	435 000,00	23,55	EUR	0,00
PT—00236251	PT/DE000A161408/28/0	PRET	2 200 000,00	119,08	EUR	0,00
PT—00235618	PT/DE000ZAL1111/08/0	PRET	1 121 500,00	53,11	EUR	0,00
PT—00239010	PT/DE000ZAL1111/19/1	PRET	483 664,00	0,84	EUR	0,00
PT—00239063	PT/DE0005565204/20/1	PRET	65 760,00	0,20	EUR	0,00
PT—00239064	PT/DE0006219934/20/1	PRET	26 800,00	0,08	EUR	0,00
PT—00238491	PT/FR0000038242/05/1	PRET	6 988,60	1,26	EUR	0,00
PT—00229872	PT/FR0000038242/18/0	PRET	9 676,70	54,02	EUR	0,00
PT—00235482	PT/FR0010722819/05/0	PRET	13 419,00	149,85	EUR	0,00
PT—00235486	PT/FR0010722819/05/0	PRET	13 163,40	147,00	EUR	0,00
PT—00227901	PT/FR0010722819/06/1	PRET	45 900,00	256,25	EUR	0,00
PT—00238534	PT/FR0010722819/06/1	PRET	14 701,92	6,18	EUR	0,00
PT—00229592	PT/FR0010722819/08/0	PRET	39 364,60	219,77	EUR	0,00
PT—00238622	PT/FR0010722819/08/1	PRET	4 370,52	1,57	EUR	0,00
PT—00228730	PT/FR0010722819/10/0	PRET	42 233,80	235,79	EUR	0,00
PT—00234922	PT/FR0010722819/11/0	PRET	13 131,85	146,65	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238953	PT/FR0010722819/16/1	PRET	19 098,30	7,57	EUR	0,00
PT—00235130	PT/FR0010722819/22/0	PRET	14 152,20	158,04	EUR	0,00
PT—00230014	PT/FR0010722819/23/0	PRET	1 618,40	9,64	EUR	0,00
PT—00220714	PT/FR0010722819/26/0	PRET	78 853,30	7,14	EUR	0,00
PT—00229311	PT/FR0010722819/28/0	PRET	14 507,00	88,45	EUR	0,00
PT—00239267	PT/FR0010722819/28/1	PRET	6 453,20	2,71	EUR	0,00
PT—00230290	PT/FR0011049824/03/0	PRET	16 585,98	154,34	EUR	0,00
PT—00233036	PT/FR0011049824/03/0	PRET	11 120,00	103,48	EUR	0,00
PT—00231381	PT/FR0011049824/04/0	PRET	21 933,12	13,16	EUR	0,00
PT—00231399	PT/FR0011049824/04/0	PRET	21 406,00	13,88	EUR	0,00
PT—00231554	PT/FR0011049824/07/0	PRET	20 672,00	13,40	EUR	0,00
PT—00238614	PT/FR0011049824/08/1	PRET	11 414,90	3,84	EUR	0,00
PT—00234865	PT/FR0011049824/10/0	PRET	14 900,30	149,76	EUR	0,00
PT—00231653	PT/FR0011049824/11/0	PRET	23 998,56	14,40	EUR	0,00
PT—00228832	PT/FR0011049824/12/0	PRET	13 413,54	124,82	EUR	0,00
PT—00230631	PT/FR0011049824/14/0	PRET	10 565,28	98,32	EUR	0,00
PT—00238017	PT/FR0011049824/23/1	PRET	10 448,35	105,01	EUR	0,00
PT—00232084	PT/FR0011049824/29/0	PRET	16 179,60	9,71	EUR	0,00
PT—00238398	PT/FR0011675362/02/1	PRET	504 225,44	0,88	EUR	0,00
PT—00235606	PT/FR0011675362/08/0	PRET	1 423 331,80	67,41	EUR	0,00
PT—00238166	PT/FR0011675362/28/1	PRET	794 696,76	108,60	EUR	0,00
PT—00239271	PT/FR0011981968/28/1	PRET	600 154,16	1,44	EUR	0,00
PT—00232128	PT/FR0014003FE9/03/0	PRET	688 172,87	65,18	EUR	0,00
PT—00234691	PT/FR0014003FE9/04/0	PRET	10 151,51	1,30	EUR	0,00
PT—00236927	PT/FR00140039U7/25/1	PRET	14 925,00	27,77	EUR	0,00
PT—00229381	PT/FR0014005HJ9/01/0	PRET	65 648,70	6,22	EUR	0,00
PT—00229404	PT/FR0014005HJ9/01/0	PRET	177 489,30	16,81	EUR	0,00
PT—00233890	PT/FR0014005HJ9/04/0	PRET	482 514,30	57,92	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237411	PT/FR0014005HJ9/04/1	PRET	55 449,60	165,09	EUR	0,00
PT—00233917	PT/FR0014005HJ9/05/0	PRET	236 850,00	28,43	EUR	0,00
PT—00237455	PT/FR0014005HJ9/07/1	PRET	62 900,00	187,27	EUR	0,00
PT—00229602	PT/FR0014005HJ9/08/0	PRET	560 535,24	106,19	EUR	0,00
PT—00229735	PT/FR0014005HJ9/14/0	PRET	733 392,40	138,94	EUR	0,00
PT—00236132	PT/FR0014005HJ9/23/0	PRET	386 047,46	862,00	EUR	0,00
PT—00236291	PT/FR0014005HJ9/29/0	PRET	41 223,93	92,05	EUR	0,00
PT—00239300	PT/FR0014005HJ9/29/1	PRET	64 132,20	7,70	EUR	0,00
PT—00239197	PT/GB00BNYK8G86/23/1	PRET	297 254,88	0,91	EUR	0,00
PT—00239198	PT/GB00BNYK8G86/23/1	PRET	2 368 436,06	7,24	EUR	0,00
PT—00239062	PT/LU1704650164/20/1	PRET	42 780,00	0,13	EUR	0,00
PT—00239270	PT/NL0000226223/28/1	PRET	646 582,01	1,55	EUR	0,00
PT—00239302	PT/NL0000226223/29/1	PRET	814 934,78	1,96	EUR	0,00
PT—00238480	PT/NL0010273215/05/1	PRET	1 746 600,00	3,05	EUR	0,00
PT—00239013	PT/NL0010273215/19/1	PRET	316 733,00	0,76	EUR	0,00
PT—00238388	PT/NL0012817175/02/1	PRET	359 120,00	0,63	EUR	0,00
PT—00238165	PT/NL0013654783/28/1	PRET	2 313 927,50	125,25	EUR	0,00
PT—00238587	PT/SE0015483276/07/1	PRET	451 475,40	0,79	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				5 082,50		0,00
Total Dossiers				-26 386 854,63		-13,98
Total PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES				188 700 433,66		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 65% d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables .



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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « Best in Universe ».

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées essentiellement à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles de l'univers investissable.
3. Le Fonds promeut particulièrement les caractéristiques sociales et environnementales autour de la thématique « Tech for good », cherchant à capter les bénéfices de la technologie pour la société.
4. Enfin, dans le cadre du label ISR, **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** s'engage à surperformer son univers d'investissement sur l'indicateur de l'intensité carbone.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	32	124
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	7%	17%

Données au 30/12/2022. Sources : Trucost.

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** est la digitalisation au service de l'amélioration des conditions de vie et la réduction de l'impact négatif des opérations des sociétés sur l'environnement : « Tech for good ».

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a ainsi investi dans des sociétés qui contribuent particulièrement au concept de la Tech For Good en proposant des solutions ou services à destination de la lutte contre le changement climatique (i), l'accompagnement de l'émergence de nouveaux modes de consommation (ii), l'accès à l'éducation (iii) ou encore l'amélioration du bien-être des populations (iv), tels que :

- Alfen : Société néerlandaise qui produit et commercialise des solutions de smart grid, de stockage et des bornes de recharge permettant d'accompagner l'émergence de la mobilité électrique et la pénétration des énergies renouvelables dans le mix énergétique. Cette société contribue via ses activités aux Objectifs de Développement Durable n°7 (Energie propre et d'un coût abordable) ; et n°9.1 (Infrastructures durables, résilientes et accessibles) et n°13 (Lutte contre le changement climatique).
- Biomérieux : Société française qui développe des solutions de diagnostic in vitro innovantes permettant ainsi d'améliorer la santé publique mondiale. La société investit tous les ans c.10% de son chiffre d'affaires dans la recherche et le développement (R&D). La société contribue particulièrement à l'ODD n°3 (Bonne santé & bien-être), mais est également engagée pour la lutte contre le changement climatique et a remis une trajectoire carbone alignée avec l'Accord de Paris auprès du SBTi.
- Schneider Electric : Société française leader des solutions numériques d'énergie et d'automatisation pour l'efficacité énergétique et la durabilité. La société contribue particulièrement aux ODD n°7, 9 et 11 (Villes et Communautés durables). Au-delà de ses activités, nous apprécions les différents engagements pris par la société en faveur de la biodiversité, et du Net Zéro afin de devenir un leader de la décarbonation industrielle.
- Logitech : Société suisse spécialisée dans la production de périphériques informatiques, et le développement de solutions permettant de soutenir l'essor du travail hybride. La société est très engagée dans le développement de produits bas carbone et circulaires, et acte en faveur de la transparence de l'information auprès des consommateurs en matière d'émission et de provenance des matériaux utilisés. Cet investissement nous permet de soutenir un acteur que nous jugeons durable et vertueux dans une industrie numérique grandissante.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

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

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

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	51%

Sources : outil propriétaire.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO2)	Émissions de GES de niveau 1	1 508
		Émissions de GES de niveau 2	844
		Émissions de GES de niveau 3	7 830
		Émissions totales de GES	10 181
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	57	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	38 620	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	1.82%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	99%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€m.CA)	28 407	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	118	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1 529	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	46,01%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	36,92%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

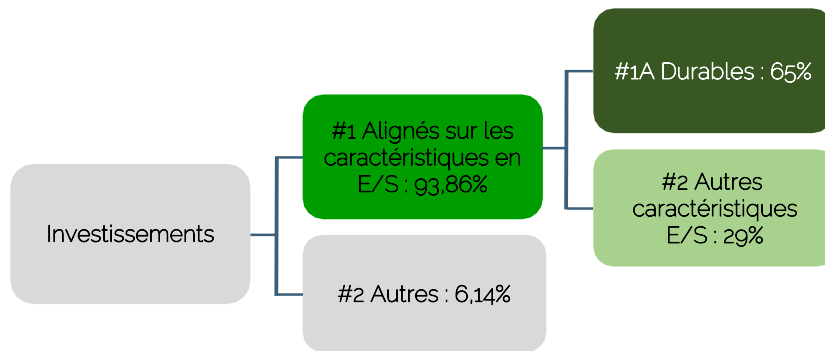
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
CAP GEMINI	Technologies de l'information	3,6%	France
STMICROELECTRONICS	Technologies de l'information	3,5%	Pays-Bas
PROSUS	Consommation discrétionnaire	3,0%	Pays-Bas
ASML	Technologies de l'information	2,8%	Pays-Bas
SOPRA STERIA GROUP	Technologies de l'information	2,8%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés** sur les caractéristiques E/S comprend :

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

Au 30/12/2022, **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** a :

- 93,86% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 6,14% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

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

- Un minimum de 90% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Technologies de l'information	51,1%
Industrie	19,8%
Soins de santé	10,1%
Consommation discrétionnaire	9,2%
Services de communication	5,4%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** sur l'exercice 2022.



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES**.



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables sur le plan social réalisés par **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES**.



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

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG.

Les données renseignées ont pour dénominateur l'actif total du fonds qui ne prend pas en compte les investissements suivants :

- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



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

1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

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

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
23	Comptes annuels
24	Bilan actif
25	Bilan passif
26	Hors bilan
27	Compte de résultat
28	Annexes
29	Règles et méthodes comptables
32	Évolution de l'actif net
33	Compléments d'information
46	Inventaire
56	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 FRANCE SMALL CAPS - ACTION A - ISIN : FR000422859

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence CAC Mid and Small, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le CAC Mid and Small, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

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

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment afficher une note ESG moyenne supérieure à la moyenne de son univers d'investissement, une fois retirés les deux derniers déciles de l'univers, sur la base des notations d'un prestataire externe, d'après une méthodologie Best in Universe. La note du prestataire est modifiée de façon à forcer une pondération de 50% du pilier gouvernance, les autres piliers étant pondérés au prorata des 50% restants. Dans l'hypothèse où une société ne serait pas notée par le prestataire, le gérant peut procéder lui-même à la notation selon la même méthodologie. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par les gérants. Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif, du niveau de risque de l'investissement, tout en respectant le critère de sélectivité ESG. La gestion des risques est optimisée par la limitation de poids des petites et très petites valeurs à niveau de risque élevé et un grand nombre de lignes dans le portefeuille.

Dans le but de mieux appréhender les enjeux extra-financiers des sociétés, l'équipe de gestion dispose également d'un modèle ESG de notation interne, en sus du modèle externe, permettant de renforcer le dialogue avec les sociétés sur leurs enjeux de développement durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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

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 investira essentiellement en valeurs mobilières françaises de petites et moyennes capitalisations. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, à l'exception des secteurs du tabac et du charbon, tel que prévu dans la politique d'exclusion de la société de gestion.

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS est investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA et sera exposé, entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions de toutes capitalisations de la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment pourra également investir sur le marché libre dans la limite de 10% de l'actif net.

Dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

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

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 25% maximum de son actif net au risque de change.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

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

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

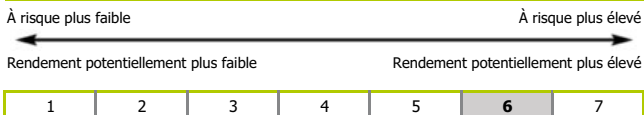
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS - ACTION B - ISIN : FR0013173036 Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence CAC Mid and Small, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le CAC Mid and Small, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

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

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment afficher une note ESG moyenne supérieure à la moyenne de son univers d'investissement, une fois retirés les deux derniers déciles de l'univers, sur la base des notations d'un prestataire externe, d'après une méthodologie Best in Universe. La note du prestataire est modifiée de façon à forcer une pondération de 50% du pilier gouvernance, les autres piliers étant pondérés au prorata des 50% restants. Dans l'hypothèse où une société ne serait pas notée par le prestataire, le gérant peut procéder lui-même à la notation selon la même méthodologie. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par les gérants. Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif, du niveau de risque de l'investissement, tout en respectant le critère de sélectivité ESG. La gestion des risques est optimisée par la limitation de poids des petites et très petites valeurs à niveau de risque élevé et un grand nombre de lignes dans le portefeuille.

Dans le but de mieux appréhender les enjeux extra-financiers des sociétés, l'équipe de gestion dispose également d'un modèle ESG de notation interne, en sus du modèle externe, permettant de renforcer le dialogue avec les sociétés sur leurs enjeux de développement durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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

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 investira essentiellement en valeurs mobilières françaises de petites et moyennes capitalisations. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, à l'exception des secteurs du tabac et du charbon, tel que prévu dans la politique d'exclusion de la société de gestion.

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS est investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA et sera exposé, entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions de toutes capitalisations de la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment pourra également investir sur le marché libre dans la limite de 10% de l'actif net.

Dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

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

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 25% maximum de son actif net au risque de change.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risques actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS - ACTION Z - ISIN : FR0011156397

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence CAC Mid and Small, au travers d'une sélection de titres « stock picking ».

L'indicateur de référence est le CAC Mid and Small, calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis.

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

Afin de prendre en compte les opportunités et risques liés aux éléments extra-financiers des sociétés de l'univers, le fonds devra à tout moment afficher une note ESG moyenne supérieure à la moyenne de son univers d'investissement, une fois retirés les deux derniers déciles de l'univers, sur la base des notations d'un prestataire externe, d'après une méthodologie Best in Universe. La note du prestataire est modifiée de façon à forcer une pondération de 50% du pilier gouvernance, les autres piliers étant pondérés au prorata des 50% restants. Dans l'hypothèse où une société ne serait pas notée par le prestataire, le gérant peut procéder lui-même à la notation selon la même méthodologie. A tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées.

La sélection est réalisée après une analyse fondamentale de chaque dossier par les gérants. Les décisions d'investissement dépendent essentiellement de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif, du niveau de risque de l'investissement, tout en respectant le critère de sélectivité ESG. La gestion des risques est optimisée par la limitation de poids des petites et très petites valeurs à niveau de risque élevé et un grand nombre de lignes dans le portefeuille.

Dans le but de mieux appréhender les enjeux extra-financiers des sociétés, l'équipe de gestion dispose également d'un modèle ESG de notation interne, en sus du modèle externe, permettant de renforcer le dialogue avec les sociétés sur leurs enjeux de développement durable.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 8 du Règlement SFDR.

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

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 investira essentiellement en valeurs mobilières françaises de petites et moyennes capitalisations. Elles sont choisies parmi tous les secteurs d'activité sans discrimination, à l'exception des secteurs du tabac et du charbon, tel que prévu dans la politique d'exclusion de la société de gestion.

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS est investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA et sera exposé, entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions de toutes capitalisations de la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

Le compartiment pourra également investir sur le marché libre dans la limite de 10% de l'actif net.

Dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

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

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 25% maximum de son actif net au risque de change.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers et des titres intégrant des dérivés dans un but d'exposition aux risques actions et de taux, ainsi que de couverture sur les risques actions, de taux et de change.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour 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 : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 décembre 2022. 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

L'année 2022 s'est ouverte avec beaucoup d'optimisme relativement aux perspectives de croissance, en rattrapage des confinements de 2021, le consommateur avait de l'épargne qui devait alimenter une consommation très forte.

La demande a effectivement été très soutenue, mais l'outil industriel n'a pas pu se remettre en route assez rapidement pour l'honorer, et une inflation forte s'est installée de façon plus pérenne qu'attendu. La poursuite d'arrêts maladie au sein des effectifs, une population active qui n'est pas tout de suite revenue au travail, des confinements en Chine ont été autant de facteurs limitatifs de la production.

Les banques centrales ont d'abord attendu de voir cette inflation « transitoire » faiblir, en vain, avant de durcir le discours et les anticipations de remontée des taux. A partir de juin, des craintes de resserrement monétaire tellement fort qu'il induirait une récession en 2023 entraînent une forte correction du marché actions.

La capacité des sociétés à faire passer les hausses de coûts dans les prix devient alors un facteur important de discrimination entre les sociétés, suivi par la capacité à s'approvisionner.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie en mars a ajouté la crainte d'une pénurie énergétique à cet environnement inflationniste. Des plans de rationnement ont été imaginés en septembre et toutes les entreprises ont investi à se rendre plus indépendantes du gaz, surtout en Allemagne, mais l'année s'est terminée sur un soulagement relativement à la crise énergétique, du fait d'un hiver doux, en dépit d'un conflit qui semble devoir durer.

L'année s'est terminée sur un relatif soulagement lié à la crise énergétique, du fait d'un hiver doux, en dépit d'un conflit qui semble devoir durer. L'inflation a commencé à ralentir, permettant aux marchés d'anticiper un rythme de resserrement monétaire plus contenu.

Performance¹

Après une année 2020 marquée par la crise du Covid (où les marchés ont finalement affiché une belle résilience) puis un beau millésime 2021 malgré la poursuite de la crise sanitaire et l'apparition de tensions sur la supply chain, l'année 2022 est en rupture. Les principaux indices français (et mondiaux – hormis le FTSE) ont fini dans le rouge (CAC 40 net return : -7,4%, CAC MS DR : -12,0%, CAC Small DR : -18,2%).

Le retour de l'inflation observé dès fin 2021 (impact conséquence crise sanitaire : perturbation Supply Chain, abondance de liquidités, pénurie matières premières) couplé à la guerre d'Ukraine fin février (hausse du prix de l'énergie), a provoqué une forte réponse des banques centrales qui ont remonté les taux à un rythme jamais vu. Les craintes de récession pour 2023 ont plombé les marchés jusqu'au point bas de fin septembre, avant un rebond au 4ème trimestre (début de baisse de l'inflation et rythme de resserrement monétaire moins soutenu). La dispersion sectorielle a été très forte, avec une très forte surperformance de l'Energie et une baisse importante des valeurs corrélées aux taux (Croissance, Technologie et Immobilier) et au risque de récession (cyclique/industrie).

Dans ce contexte, sur l'exercice 2022, PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS enregistre une performance de -15.56%* pour l'action A (FR0000422859), de -14.67%* pour l'action B (FR0013173036) et de -13.78%* pour l'action Z (FR0011156397).

L'indice de référence, le CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis, est quant à lui en baisse de 11.97%*.

¹ 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.

La hausse des taux et la baisse de la liquidité ont logiquement pénalisé les small et midcaps (mouvement « flight to liquidity »). Cette sous-performance est à mettre en parallèle d'une poursuite de la décollecte de la classe d'actifs depuis mi-2018. A noter que l'écart de performance entre Mid/Small et micro s'est accentué sur le 2nd semestre 2022.

Performance FY22 du CAC MS DR par taille de capitalisation :

Capitalisation (M€)	Performance FY22*
CAC MS DR	-12,0%
>5 000	6,2%
1 000-5 000	-13,4%
500-1 000	-19,5%
150-500	-32,1%
<150	-56,8%

*Source : Bloomberg

Analyse de la performance absolue :

Par son positionnement davantage Small (capitalisation médiane autour de 1 Mds €) que son indice de référence, Pluvalca France Small Caps a logiquement été pénalisé sur 2022.

Pondération par taille de capitalisation

Capitalisation (M€)	Poids moyen PFSC	Poids moyen CAC MS DR	Delta
>5 000	12,5%	29,1%	-16,6%
1 000-5 000	44,7%	56,5%	-11,7%
500-1 000	15,7%	7,2%	8,5%
150-500	20,2%	5,6%	14,5%
<150	3,7%	1,6%	2,1%

*Source : Bloomberg

Analyse sectorielle :

- La surpondération du fonds sur les valeurs Technologie a pesé sur la performance avec une contribution relative négative de 2,5% (1ère poche du fonds, qui représente en moyenne 29,0% sur l'année), conséquence directe de l'impact de la hausse des taux sur les valorisations des actifs à durée longue.
- L'absence d'exposition à l'Immobilier a contribué positivement...
- ... tout comme la sous-exposition aux secteurs de la Santé et de la Consommation discrétionnaire.
- Malgré une surpondération du secteur Energie, la contribution relative a été négative (impact fin d'année).
- L'industrie, 2ème plus grosse poche du fonds avec en moyenne 27,0% d'exposition a finalement eu un impact légèrement négatif en relatif (1er semestre compliqué, mais forte remontée relative au 2nd semestre).

	Poids moyen PFSC	Poids moyen CAC MS DR	Delta	Contribution relative FY22	Contribution absolue FY22
Services de communication	10,5%	11,2%	-0,7%	-1,7%	-2,3%
Consommation discrétionnaire	5,2%	9,9%	-4,7%	1,7%	-1,2%
Consommation de base		4,1%	-4,1%	1,0%	
Energie	10,5%	6,7%	3,8%	-0,7%	0,5%
Finance	3,2%	10,7%	-7,5%	-0,7%	-1,3%
Soins de santé	5,8%	9,0%	-3,2%	1,5%	-2,3%
Industrie	26,5%	19,9%	6,7%	-0,6%	0,4%
Technologies de l'information	28,8%	12,5%	16,3%	-2,5%	-5,6%
Matériaux	3,8%	5,4%	-1,7%	0,1%	-0,6%
Immobilier		6,4%	-6,4%	1,0%	
Services aux collectivités	1,9%	4,4%	-2,4%	0,0%	0,1%
Autres	3,9%	0,0%	3,9%	-1,0%	-1,1%
Ecart de performance FY22				-1,8%	

Source : Bloomberg

Analyse des contributions (en absolu) par secteur :

- La poche Energie ressort comme le principal contributeur à la performance sur 2022 (+0,52%) en raison de la crise énergétique accentuée par la guerre Russie/Ukraine. Cependant, l'analyse par semestre montre une grande différence entre le S1 (contribution positive de 1,84%) et le S2 (contribution négative de 1,47%). Vallourec, Française de l'Energie, GTT et Maurel&Prom ont contribué positivement à la performance, tandis que CGG et Technip Energies ont pesé.
- La Technologie affiche la contribution la plus négative (-5,61%). Esker, Soitec, Kalry, Wallix et Lumibird sont les plus gros détracteurs à la performance de la poche (concentration sur le S1) tandis que le fonds a bénéficié du projet de rachat de Communication & Systèmes par Sopra Steria (prime de 80%). Edenred et SES-imagotag ont également affiché des performances positives.
- L'Industrie contribue positivement à la performance du fonds sur 2022 (+0,38%) grâce à un excellent 2nd semestre. Exail Technologies (ex-Groupe Gorgé), Séché Environnement, Spie et Mersen sont les meilleurs contributeurs de l'année. À contrario, Derichebourg, IDLogistics et Balyo ont contribué négativement.
- Les services de communication (-2,27%) ont pesé sur la performance, principalement à cause de l'exposition en Ubisoft, Believe et Reworld. Ipsos continue d'afficher une belle contribution.

A noter également les contributions positives de Trigano, Bic et Ekinops et a contrario les performances négatives de Plastic Omnium, Axway Software et Median Technologie.

Une analyse détaillée de contributeurs fait ressortir les éléments suivants (le poids indiqué est le poids moyen sur l'année 2022).

Contributeurs positifs :

CS Group – Poids moyen : 1,2% / Performance : +99,0% / Contribution : +1,3%

CS Group ressort comme le principal contributeur à la performance du fonds en 2022. Le groupe a fait l'objet d'une OPA de la part de Sopra Steria (déjà présent au capital) au prix de 11.5€/titre soit une prime de 80% par rapport au dernier cours coté. Nous avons cédé notre ligne avant la réalisation de l'OPA pour redéployer le cash sur d'autres investissements.

Ipsos – Poids moyen : 2,3% / Performance : +46,0% / Contribution : +0,9%

Après une excellente année 2021, Ipsos poursuit sur sa lancée avec une hausse de +46,0% sur 2022. Opérationnellement, le groupe a publié de solides chiffres trimestre après trimestre. Les attentes de résultats 2022 ont été constamment relevées : le titre continue de se payer 9x EBIT, niveau conforme à l'historique mais bien inférieur aux multiples de transaction du secteur. La dynamique reste bonne. Nous conservons en fonds de portefeuille.

Vallourec – Poids moyen : 2,2% / Performance +56,0% / Contribution : +0,7%

Vallourec, ligne initiée cette année, profite de plusieurs éléments : i/ un contexte de marché favorable avec des prix élevés et une reprise des investissements aux Etats-Unis, ii/ l'arrivée d'une nouvelle équipe de management ayant un profil de « cost killer » et iii/ l'annonce dans la foulée d'une restructuration significative en Europe avec notamment la fermeture de l'Allemagne afin d'adapter le groupe à toute situation de marché. En cas du succès du plan, le potentiel du titre est significatif.

Contributeurs négatifs :

Esker – Poids moyen : 1,4% / Performance -56,0% / Contribution : -1,0%

Après avoir été un des principaux contributeurs en 2021 et fait l'objet de nombreuses prises de profits (17 cessions sur la période 2020/2021), Esker se retrouve être le pire contributeur en 2022. Effectivement, le titre a souffert d'un derating massif dans le contexte de remontée des taux qui a été plus rapide qu'anticipé. La valorisation du groupe retrouve désormais ses multiples connus pré-Covid 19 (5xCA 23e). Nous pensons dorénavant que le derating des multiples est terminé et que le business model du groupe sous forme d'abonnements apporte beaucoup de résilience dans un contexte de ralentissement macro-économique. Malgré une dynamique de prise de commandes qui pourraient momentanément ralentir, nous pensons que les drivers structurels du groupe sont toujours présents, portés principalement par la digitalisation des entreprises. Nous conservons donc notre position.

Soitec – Poids moyen : 2,5% / Performance -29,0% / Contribution : -1,0%

Le groupe a pâti comme l'ensemble des valeurs technologiques de l'ajustement des multiples face à la remontée des taux longs ainsi que de craintes liées au cycle économique. Il faut ajouter à la médiocre performance du groupe la crise de gouvernance qu'il a vécu en janvier 2022 avec l'annonce surprise du non-renouvellement du mandat du Directeur Général actuel et la nomination surprise également de Monsieur Barnabé, ex-Directeur Général de la division data

et cybersécurité d'Atos. L'ensemble des investisseurs et le comité de direction ont été surpris par cette annonce non prévisible impactant ainsi le titre de craintes de départ de personnes clés au sein de la société. Côté performance économique, la dynamique reste bonne.

Kalray – Poids moyen : 1,7% / Performance -45,0% / Contribution : -0,9%

Le groupe a souffert de retard de commandes sur le début d'année (ce qui l'a obligé à réduire son ambition 2023), et a baissé comme l'ensemble des valeurs technologiques non profitables. Kalray a cependant annoncé fin septembre un contrat d'envergure (plusieurs dizaines de M€ de CA/an à partir de 2024, le client étant une société américaine dont la capitalisation dépasse 100 milliards \$) ce qui crédibilise sa proposition commerciale. Dans la foulée, une augmentation de capital a été réalisée pour 24 millions €, ce qui permet au groupe d'avoir une belle visibilité financière sur les prochains trimestres. Nous conservons notre position.

Nous avons renforcé, dès le début de l'année, la poche Energie pour profiter du contexte de prix élevés (renforcé par la guerre en Ukraine) à travers l'initiation d'Esso, Maurel & Prom et Vallourec. Nous avons maintenu une exposition élevée sur le 2nd semestre. Aujourd'hui, l'Energie représente 12% de l'actif. Nous restons vigilants à l'impact d'une récession sur les prix des matières premières.

Sur le premier semestre, nous avons effectué les principaux mouvements suivants :

- Renforcement de sociétés en transformation qui nous semblaient faiblement valorisées, ayant un bilan sain et peu appréciées par le marché ces dernières années comme Quadiant ou Groupe Bic.
- Positionnement sur de nouvelles valeurs de croissance pour profiter de baisses significatives comme Alten ou SES-imagotag.
- Cessions de valeur de consommation : Fnac Darty, Seb.
- Cessions de Rubis et TechnipFMC (delisting Euronext).

Nous avons été actifs au second semestre, notamment sur la montée en puissance des valeurs européennes dans le fonds :

- Achat d'Alfen (Pays-Bas), Befesa (Allemagne), Netcompany (Danemark), Nexi (Italie), Stillfront (Suède), Subsea 7 (Norvège) et Swissquote (Suisse)
- Positionnement sur Assystem pour renforcer l'exposition du fonds au nucléaire, dorénavant considéré comme une énergie de transition pour faire face aux enjeux climatiques.
- Cession de Scor et Coface (manque de catalyseurs et dégradation macro-économique).
- Vente de Micro/Small capitalisations françaises pour financer le ramp-up des valeurs européennes : cessions d'Infotel (très beau parcours boursier, prises de bénéfiques), Groupe Crit (peu de catalyseurs), Lacroix, Rexel (ralentissement macro-économique), Don't Nod, Peugeot Invest.
- Allègement des positions en Spie et Nexans après une belle résilience en 2022 (qui restent des poids prépondérants du fonds).
- Achat de Trigano à la fin du 1er semestre, suite à une inversion de momentum (amélioration de la Supply Chain)

Le fonds a bénéficié d'une OPA sur l'année : offre sur CS Group (cf. principaux contributeurs à la performance) et a participé à une IPO : Lhyfe (production d'hydrogène vert) en mai 2022.

Pour rappel, depuis le 1er novembre 2022, Pluvalca France Small Caps est en mesure d'investir jusqu'à 25% de son actif en sociétés étrangères. Au 31 décembre 2022, cette poche représente 11% de l'actif, répartie sur 11 valeurs issues de sept pays (Suisse, Pays-Bas, Luxembourg, Suède, Italie, Danemark, UK).

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté fortement investi. La trésorerie moyenne a été de 0.26% sur l'année.

Dans un contexte toujours volatile, le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 67 valeurs 31/12/2022 et un top 10 représentant 30.7% de l'actif.

Perspectives

La récente baisse du prix de l'énergie (pétrole, gaz, électricité), la réouverture de la Chine (fin de la politique zéro Covid) et le début de la baisse de l'inflation ont porté les marchés sur ce début d'année.

Nos nombreux échanges avec les dirigeants de sociétés lors du forum Oddo Lyon de ce début d'année a mis en exergue plusieurs points importants :

- L'inflation énergétique semble bien intégrée par les sociétés. L'impact sur 2023 sera très variable (en fonction du timing de contractualisation) mais est en général bien disclosed.

- L'inflation salariale devrait s'établir entre 4% et 6%, soit légèrement sous le rythme d'inflation en Europe. Les négociations salariales annuelles se sont en générales bien passées.
- Hormis dans le secteur de l'alimentation où la hausse des prix sera encore forte en 2023 (de nouveau une hausse double digit), les entreprises devraient arriver sur un plateau. Certaines sociétés très cycliques parlent même d'un début de légère baisse dans des secteurs spécifiques.
- La croissance en volumes ralentit, voire devient négative, dans une ampleur mesurée, conséquence du ralentissement économique en cours.

Globalement, la tonalité de nos échanges avec les sociétés était plutôt rassurante, que ce soit pour des sociétés assez cycliques ou pour des entreprises moins exposées au ralentissement économique.

D'un point de vue analyse fondamentale, nous estimons que le 1er semestre 2023 sera assez difficile pour les sociétés : même si la facture énergétique pourrait être moins forte que prévue (mais attention à la contractualisation effectuée en amont), nous ne devons pas oublier que nous aurons à faire à des effets de base difficiles, et à une poursuite des révisions en baisse des bénéfices plus fortes pour les petites et les moyennes valeurs (Kepler anticipait fin novembre une hausse de +6% des bénéfices 2023 pour son univers Small&Mid Europe, à comparer à des EPS 2023 globalement flat pour le Stoxx600).

En revanche, le 2nd semestre pourrait s'avérer beaucoup plus positif et marquer un retournement, avec un pic d'inflation qui sera derrière nous et un pivot de la FED atteint, une réouverture effective de la Chine et un effet de base qui sera plus raisonnable sur les volumes. Les contraintes Supply Chain pourrait également (enfin) s'estomper après plus de deux ans de difficultés.

Malgré le rebond du marché depuis le début d'année, la valorisation des actions reste attractive : le Stoxx600 se paye 12,7x PE fwd à comparer à 18x début janvier 2021 et à un range 13x/17x entre 2014 et mars 2020. Sur 2022, la Value Europe a surperformé de 17,0% la stratégie Growth. Au 12 janvier 2023, il n'y avait pas (encore) de différence entre les 2 stratégies : le MSCI Europe Value progressait de +6,0% à comparer à +6,2% pour le MSCI Europe Growth.



Source : Arbevel

Dans ce contexte complexe, de faible liquidité et de visibilité modérée, nous conservons notre stratégie d'investissement fondée sur le stock picking et favorisons des sociétés de croissance ou considérées comme cycliques mais dont les drivers structurels (digitalisation, l'électrification, l'automatisation, les nouvelles énergies) sont suffisamment forts pour contrer une éventuelle période de décroissance. Nous restons également vigilants sur les valorisations en privilégiant le style GARP et en évitant la deep value ou les valeurs de croissance extrêmement chères.

Ainsi, nous considérons que le fonds est assez équilibré à travers ces trois poches (répartition au 12/01/2023) :

- Energie (24% environ) qui rassemble les valeurs liées à la transition énergétique et les valeurs énergétiques plus traditionnelles. La transition énergétique (16%) est une des sous-poches clef du fonds, avec des valeurs détenues depuis plusieurs années : Neoen dans les renouvelables, Séché Environnement dans la valorisation des déchets, Française de l'Energie dans la valorisation de gaz de mine. Récemment, des champions européens ont rejoint la sous-poche : Befesa, Alfen, Aker Carbone Capture ou encore Vestas. Les valeurs énergétiques plus traditionnelles (Subsea7, Vallourec, Eramet ou Maurel&Prom) occupent 8% du fonds et affichent des valorisations plus faibles. Elles devraient continuer de bénéficier de bons niveaux de prix de l'énergie, tout en ayant un rôle à jouer à moyen terme dans le paysage énergétique.
- Croissance (41% environ) à travers la santé et les valeurs technologiques principalement (digitalisation, industrie 4.0). Nous continuons de maintenir une exposition importante à ces thématiques dont les perspectives de croissance restent intactes malgré la récente hausse des taux. Les niveaux de valorisation sont redevenus raisonnables (exemple de NetCompany qui vient de rentrer dans le portefeuille). Nous sommes attentifs dans le stock picking pour

Rapport d'activité

ne choisir que majoritairement des sociétés profitables (seul Kalray dans la sous-poche Digitalisation – 25% du fonds – est en pertes, mais a annoncé récemment de solides perspectives commerciales et n'a pas de pression sur sa situation financière). La Santé (7%) offre un potentiel de rebond important suite à une année 2022 difficile pour les sociétés non profitables (Collectis, AB Science, Median Technologies) ou pour BioMerieux, délaissée par le marché.

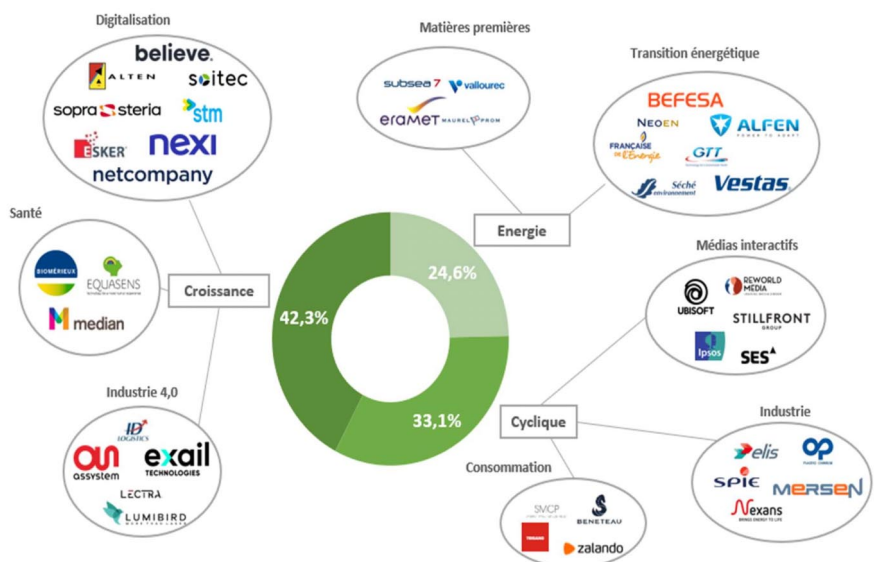
Nous maintenons la sous-poche Industrie 4.0 à un niveau proche de 10% du portefeuille avec des acteurs de pointe et leaders sur leurs marchés : Exail Technologies (ex Groupe Gorgé) qui a changé de dimension suite à la fusion avec son principal concurrent, Lumibird, ID Logistics ou encore Assystem.

- Cyclique (32% environ) à travers un positionnement sur des valeurs industrielles qui bénéficient de trend de long terme (électrification par exemple pour Nexans, Mersen ou Spie). Nous continuons à rester prudents sur la consommation discrétionnaire à court terme (sous-poche qui représente 6% du fonds) : le pouvoir d'achat des consommateurs souffre, et devrait continuer de souffrir sur les prochains mois. Notre exposition s'oriente pour l'instant sur des valeurs megatrend (Trigano) ou reopening (Beneteau, SMCP). Cependant, nous pourrions remonter notre exposition au secteur dans le courant de l'année pour capter une inversion de tendance. Nous avons remonté la sous-poche Finance à 3% avec l'achat de 2 nouvelles valeurs : BCP, banque Portugaise value offrant de belles perspectives de croissance après 3 années difficiles et Swissquote, plateforme d'échange suisse multi-assets offrant un profil GARP.

- Cash (3% environ)

Nous continuons de privilégier des dossiers de qualité rentables. Le nombre de sociétés du portefeuilles attendues en pertes en 2023 ne varie pas : elles sont au nombre de 7 dont 5 en santé/IT Health/Biotech (Median Technologie, Collectis, Nanobiotix, AB Science et Geneuro). Le leverage median du fonds reste très sain avec un levier DN/EBITDA 2023e de 1.2x.

Nous considérons la valorisation du fonds comme raisonnable (12x EBIT 2023 et 10x EBIT 2024) dans l'environnement actuel. Notre upside s'établit à 35%, en restant prudent.



Source : Arbevel, données au 13/01/2023

Entreprises	Poids (%)	Active trading (%)	Market Cap (M€)
ELIS	4,1%	1,4%	3 558
SOPRA STERIA GROUP	3,8%	2,1%	3 097
EXAIL TECHNOLOGIES (ex Groupe Gorgé)	3,3%	3,1%	347
VALLOUREC	3,2%	1,3%	2 844
IPSOS	2,9%	1,1%	2 684
SPIE	2,8%	0,2%	4 048
GTT	2,7%	0,2%	3 626
NEXANS	2,6%	0,5%	3 841
SECHE ENVIRONNEMENT	2,3%	2,1%	735
REORLD MEDIA	2,3%	2,3%	356
Total	30,0%		

Source : Arbevel, données au 13/01/2023

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
REXEL	-	5 105 045,81
CS GROUP SA	-	4 344 618,87
INFOTEL	-	3 877 379,12
NEXANS SA	-	3 774 018,66
VALLOUREC SA	3 383 991,94	189 622,47
EURAZEO SE	395 700,13	2 962 560,20
SES IMAGOTAG SHS	1 613 825,66	1 679 285,11
SPIE SA	-	3 139 161,88
APERAM	523 473,97	2 420 321,97
DERICHEBOURG ACT.	-	2 819 936,57

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers :

- une politique d'exclusion ;
- et une politique de vote.

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.

Financière Arbevel est par ailleurs signataire des PRI depuis janvier 2020.

Pluvalca France Small Caps a obtenu le label ISR en avril 2021. Il est en exclusion des deux derniers déciles de l'univers d'investissement en Best in Universe, d'après les notes MSCI.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée au sein du prospectus et publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-france-small-caps>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement 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	7,91

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	9 618 524,90	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	7,60	-	-	-	-

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	ETAT ITALIEN
	Montant	5 263 020,86
2	Dénomination	UNITEDHEALTH GROUP
	Montant	3 071 714,36
3	Dénomination	ETAT ESPAGNOL
	Montant	921 107,01
4	Dénomination	DEUTSCHE LUFTHANSA
	Montant	418 502,08
5	Dénomination	COVESTRO
	Montant	121 814,64
6	Dénomination	PORSCHE AUTOMOBIL
	Montant	81 054,00
7	Dénomination	BASF
	Montant	52 371,20

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	9 618 524,90	-	-	-	-

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	9 929 584,15	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	6 857 869,79	-	-	-
2	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	3 071 714,36	-	-	-

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	256 361,68	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	4 954 330,13	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	4 282 931,21	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	124 901,88	-	-	-	-

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	9 618 524,90	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	9 618 524,90	-	-	-	-

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	9 929 584,15

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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 :	9 618 524,90
- Prêts de titres :	9 618 524,90
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	3 745 456,28
- Obligations	6 184 127,87
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	9 929 584,15
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	172 682,39
- Autres revenus	-
Total des revenus	172 682,39
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	131 295 603,47	197 202 254,71
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	111 731 890,43	162 705 352,89
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 086 888,14	13 457 234,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 858 300,00	5 449 450,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	9 618 524,90	15 590 217,82
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	81 814,83	14 602,84
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	81 814,83	14 602,84
Comptes financiers	5 013 427,29	2 343 618,95
Liquidités	5 013 427,29	2 343 618,95
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	136 390 845,59	199 560 476,50

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	126 380 248,60	156 260 909,12
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	472 130,58	28 263 462,41
• Résultat de l'exercice	-355 846,50	-1 531 011,71
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	126 496 532,68	182 993 359,82
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 634 128,90	15 747 144,14
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	9 634 128,90	15 747 144,14
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	260 184,01	819 972,54
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	260 184,01	819 972,54
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	136 390 845,59	199 560 476,50

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	252,59	0,19
• Produits sur actions et valeurs assimilées	2 179 921,75	2 261 613,95
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	172 682,39	217 676,00
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 352 856,73	2 479 290,14
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-16 641,68	-25 342,19
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-16 641,68	-25 342,19
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	2 336 215,05	2 453 947,95
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 671 047,76	-4 148 567,02
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-334 832,71	-1 694 619,07
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-21 013,79	163 607,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-355 846,50	-1 531 011,71



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,392 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.35 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence CAC Mid and Small si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence CAC Mid and Small si la performance est positive

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	182 993 359,82	200 848 758,98
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	28 834 522,32	37 520 259,30
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-57 943 247,91	-89 374 573,12
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	19 885 791,38	38 485 388,26
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 847 739,60	-5 386 041,92
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	939 301,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-493 750,00	-1 142 750,00
Frais de transaction	-287 743,97	-482 144,02
Différences de change	-116 938,81	51 575,22
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-34 192 887,84	3 366 706,19
- Différence d'estimation exercice N	7 690 377,08	41 883 264,92
- Différence d'estimation exercice N-1	41 883 264,92	38 516 558,73
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-138 501,00
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	138 501,00
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	-334 832,71	-1 694 619,07
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	126 496 532,68	182 993 359,82

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	6 086 888,14	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	6 086 888,14	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	9 618 524,90	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	5 013 427,29
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	1 798 708,93	-	4 288 179,21
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	9 618 524,90
Comptes financiers	5 013 427,29	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	DKK	SEK	CHF	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 582 475,51	1 575 504,15	1 351 967,19	1 814 926,96
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	81 814,83
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	70 758,69
Souscriptions à recevoir	11 056,14
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	260 184,01
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	188 088,62
Rachat à payer	72 095,39
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0000422859	7 711,915	6 050 342,17	25 394,043	19 226 086,91	
Action B / FR0013173036	164 104,464	22 697 150,21	282 552,451	38 566 392,91	
Action Z / FR0011156397	86,945	87 029,94	149,406	150 768,09	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		5 959,95		1 958,16	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		5 959,95		1 958,16	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0000422859		-		-	
Action B / FR0013173036		-		-	
Action Z / FR0011156397		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	2,39
Action B / FR0013173036	1,35
Action Z / FR0011156397	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422859	17,77
Action B / FR0013173036	17,51
Action Z / FR0011156397	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	3 547 240,76
- obligations	6 086 888,14
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	3 858 300,00
- 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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-355 846,50	-1 531 011,71
Total	-355 846,50	-1 531 011,71

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0000422859		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-518 154,49	-1 061 774,98
Total	-518 154,49	-1 061 774,98
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013173036		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	155 123,48	-475 263,21
Total	155 123,48	-475 263,21
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011156397	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	7 184,51	6 026,48
Total	7 184,51	6 026,48
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	472 130,58	28 263 462,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	472 130,58	28 263 462,41

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0000422859		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	2 052 566,32	13 646 253,85
Total	2 052 566,32	13 646 253,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013173036		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 601 429,09	14 509 649,80
Total	-1 601 429,09	14 509 649,80
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011156397	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	20 993,35	107 558,76
Total	20 993,35	107 558,76
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	126 496 532,68	182 993 359,82	200 848 758,98	218 202 594,54	278 016 423,85

Action A / FR0000422859

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	84 797,728	102 479,856	150 897,068	205 187,436	307 838,021
Valeur liquidative	727,09	861,05	723,9	676,53	565,23
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	18,09	122,79	-9,48	-16,81	22,12

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

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

Action B / FR0013173036

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	477 380,727	595 828,714	691 696,93	647 163,217	1 026 709,683
Valeur liquidative	134,68	157,84	131,67	121,99	100,91
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-3,02	23,55	-0,74	-1,88	4,91

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0011156397

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	551,543	614,004	563,756	509,771	590,132
Valeur liquidative	987,19	1 144,93	941,25	847,5	692,76
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	51,08	184,99	19,10	-3,89	48,18

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	11 575,00	82 066,75	EUR	0,06
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	72 708,00	515 499,72	EUR	0,41
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	19 000,00	1 599 800,00	EUR	1,26
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	20 000,00	2 336 000,00	EUR	1,85
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	1 000,00	40 600,00	EUR	0,03
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	996,00	40 437,60	EUR	0,03
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	503,00	20 421,80	EUR	0,02
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	47 501,00	1 928 540,60	EUR	1,52
FR0000063737	AUBAY	PRETER	100,00	4 875,00	EUR	0,00
FR0000063737	AUBAY	PRETER	1 000,00	48 750,00	EUR	0,04
FR0000063737	AUBAY	PROPRE	30 411,00	1 482 536,25	EUR	1,17
FR0011040500	AXWAY SOFTWARE	PROPRE	40 000,00	666 000,00	EUR	0,53
FR0013258399	BALYO SA	PROPRE	735 378,00	298 563,47	EUR	0,24
DE000BASF111	BASF SE	PGARAN	1 120,00	52 371,20	EUR	0,04
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	45 000,00	2 027 700,00	EUR	1,60
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	49 261,00	477 585,40	EUR	0,38
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	4 266,00	41 358,87	EUR	0,03
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	199 012,00	1 929 421,34	EUR	1,53
FR0000035164	BENETEAU	PRETER	5 000,00	70 700,00	EUR	0,06
FR0000035164	BENETEAU	PRETER	25 000,00	353 500,00	EUR	0,28
FR0000035164	BENETEAU	PROPRE	62 875,00	889 052,50	EUR	0,70
FR0000120966	BIC	PROPRE	16 000,00	1 023 200,00	EUR	0,81
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	14 000,00	1 370 880,00	EUR	1,08
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	1 000,00	1 987,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	10 000,00	19 870,00	EUR	0,02
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	9 935,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	9 935,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	5 000,00	9 935,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PRETER	7 000,00	13 909,00	EUR	0,01
FR0010425595	CELLECTIS	PROPRE	93 342,00	185 470,55	EUR	0,15
FR0013181864	CGG	PRETER	142 068,00	85 894,31	EUR	0,07
FR0013181864	CGG	PRETER	123 966,00	74 949,84	EUR	0,06
FR0013181864	CGG	PRETER	1 852 680,00	1 120 130,33	EUR	0,89
FR0013181864	CGG	PRETER	315 703,00	190 874,03	EUR	0,15
FR0013181864	CGG	PRETER	1 000,00	604,60	EUR	0,00
FR0013181864	CGG	PROPRE	488 616,00	295 417,23	EUR	0,23
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	3 303,00	121 814,64	EUR	0,10
FR0000053381	DERICHEBOURG ACT.	PROPRE	99 623,00	549 918,96	EUR	0,43
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM	PGARAN	53 292,00	418 502,08	EUR	0,33
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	25 000,00	1 272 000,00	EUR	1,01
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	240 602,00	2 021 056,80	EUR	1,60
FR0012435121	ELIS SA	PRETER	1 500,00	20 730,00	EUR	0,02
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	358 491,00	4 954 345,62	EUR	3,92
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	1 631,00	121 835,70	EUR	0,10
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	29 441,00	2 199 242,70	EUR	1,74
FR0000131757	ERAMET	PROPRE	22 786,00	1 910 606,10	EUR	1,51
FR0000035818	ESKER	PROPRE	13 143,00	2 067 393,90	EUR	1,63
FR0000120669	ESSO	PRETER	3 472,00	163 878,40	EUR	0,13
FR0000120669	ESSO	PRETER	889,00	41 960,80	EUR	0,03
FR0000120669	ESSO	PRETER	889,00	41 960,80	EUR	0,03
FR0000120669	ESSO	PRETER	461,00	21 759,20	EUR	0,02
FR0000120669	ESSO	PRETER	568,00	26 809,60	EUR	0,02

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120669	ESSO	PRETER	231,00	10 903,20	EUR	0,01
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 500,00	70 800,00	EUR	0,06
FR0000120669	ESSO	PROPRE	1 990,00	93 928,00	EUR	0,07
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	100,00	1 998,00	EUR	0,00
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 622,00	32 407,56	EUR	0,03
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	220 064,00	4 396 878,72	EUR	3,48
FR0000062234	FINANCIERE DE L'ODET	PROPRE	800,00	1 112 000,00	EUR	0,88
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PRETER	12 508,00	1 248 298,40	EUR	0,99
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	22 912,00	2 286 617,60	EUR	1,81
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	220 000,00	330 000,00	EUR	0,26
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	7 000,00	1 876 000,00	EUR	1,48
FR0000120859	IMERYS SA	PROPRE	22 162,00	805 367,08	EUR	0,64
FR0000073298	IPSOS	PROPRE	64 801,00	3 790 858,50	EUR	3,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 409,00	24 432,06	EUR	0,02
FR0010722819	KALRAY	PRETER	624,00	10 820,16	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	381,00	6 606,54	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	174,00	3 017,16	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	215,00	3 728,10	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 833,00	31 784,22	EUR	0,03
FR0010722819	KALRAY	PRETER	2 559,00	44 373,06	EUR	0,04
FR0010722819	KALRAY	PRETER	299,00	5 184,66	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	951,00	16 490,34	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	316,00	5 479,44	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	82 046,00	1 422 677,64	EUR	1,12
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	270,00	10 638,00	EUR	0,01
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 138,00	44 837,20	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 000,00	39 400,00	EUR	0,03
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 172,00	46 176,80	EUR	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	50 420,00	1 986 548,00	EUR	1,57
FR0000065484	LECTRA	PROPRE	28 070,00	988 064,00	EUR	0,78
FR0014009YQ1	LHYFE	PRETER	4 869,00	42 116,85	EUR	0,03
FR0014009YQ1	LHYFE	PRETER	5 000,00	43 250,00	EUR	0,03
FR0014009YQ1	LHYFE	PROPRE	162 131,00	1 402 433,15	EUR	1,11
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	114 941,00	1 903 422,96	EUR	1,50
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	405 712,00	1 628 933,68	EUR	1,29
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	28,00	248,92	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 469,00	13 059,41	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	881,00	7 832,09	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 385,00	12 312,65	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 005,00	8 934,45	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	949,00	8 436,61	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	777,00	6 907,53	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 484,00	13 192,76	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	714,00	6 347,46	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	106 036,00	942 660,04	EUR	0,75
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	65 449,00	2 470 699,75	EUR	1,95
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	4 513,00	16 337,06	EUR	0,01
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	4 535,00	16 416,70	EUR	0,01
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	5 004,00	18 114,48	EUR	0,01
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	23 931,00	86 630,22	EUR	0,07
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	5 378,00	19 468,36	EUR	0,02
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	12 013,00	43 487,06	EUR	0,03
FR0011341205	NANOBIOTIX	PROPRE	41 812,00	151 359,44	EUR	0,12
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	56 480,00	2 124 212,80	EUR	1,68
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	13 520,00	508 487,20	EUR	0,40
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	40 000,00	1 582 475,51	DKK	1,25

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	37 500,00	3 166 875,00	EUR	2,50
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	210 000,00	1 546 860,00	EUR	1,22
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	16 518,00	263 957,64	EUR	0,21
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	668,00	10 674,64	EUR	0,01
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	41 935,00	670 121,30	EUR	0,53
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	8 260,00	131 994,80	EUR	0,10
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	941,00	15 037,18	EUR	0,01
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	14 312,00	228 705,76	EUR	0,18
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PROPRE	1 363,00	21 780,74	EUR	0,02
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	PROPRE	100 000,00	1 358 000,00	EUR	1,07
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	PGARAN	1 580,00	81 054,00	EUR	0,06
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	162 524,00	2 237 955,48	EUR	1,77
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	10 866,00	63 131,46	EUR	0,05
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	11 657,00	67 727,17	EUR	0,05
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	458 509,00	2 663 937,29	EUR	2,11
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	34 903,00	3 134 289,40	EUR	2,48
LU0088087324	SES GLOBAL FDR	PROPRE	200 483,00	1 220 941,47	EUR	0,97
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PROPRE	3 889,00	474 458,00	EUR	0,38
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	388 745,00	2 522 955,05	EUR	1,99
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	20 012,00	3 058 834,20	EUR	2,42
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	34 306,00	4 844 007,20	EUR	3,83
FR00140043Y1	SPARTOO SAS	PROPRE	184 595,00	122 940,27	EUR	0,10
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	150 000,00	3 654 000,00	EUR	2,89
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 000 000,00	1 575 504,15	SEK	1,25
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	40 000,00	1 319 800,00	EUR	1,04
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	115 000,00	1 236 576,78	NOK	0,98
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	PROPRE	10 000,00	1 351 967,19	CHF	1,07
GB00BYVX2X20	TEAM17 GROUP LTD	PROPRE	116 623,00	578 350,18	GBP	0,46

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR00140039U7	TRANSITION	PROPRE	97 186,00	957 282,10	EUR	0,76
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	19 200,00	2 449 920,00	EUR	1,94
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	62 267,00	1 644 471,47	EUR	1,30
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	PGARAN	5 797,00	3 071 714,36	USD	2,43
FR0013506730	VALLLOUREC SA	PRETER	70 079,00	859 869,33	EUR	0,68
FR0013506730	VALLLOUREC SA	PROPRE	279 921,00	3 434 630,67	EUR	2,72
FR0010325241	VIADAO	PROPRE	181 290,00	0,02	EUR	0,00
FR0013357621	WAVESTONE SA	PROPRE	38 000,00	1 639 700,00	EUR	1,30
FR0004034072	XILAM ANIMATION	PROPRE	22 352,00	765 556,00	EUR	0,61
Total Action				121 542 259,57		96,08
Obligation						
IT0004532559	ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	PGARAN	3 536,00	3 685 113,12	EUR	2,91
IT0004644735	ITALY 4.50% 01/03/2026	PGARAN	238,00	244 828,22	EUR	0,19
ES00000121G2	KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	PGARAN	222,00	227 174,82	EUR	0,18
ES0000012411	KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	PGARAN	485,00	580 496,50	EUR	0,46
IT0005370306	REPUBLIC OF ITALY 2.1% 15/07/2026	PGARAN	1 401,00	1 333 079,52	EUR	1,05
ES0000011868	SPAIN 6% 31/01/29	PGARAN	9 777 000,00	113 435,69	EUR	0,09
Total Obligation				6 184 127,87		4,89
O.P.C.V.M.						
FR0013294212	PLUVALCA IHEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 000,00	2 372 500,00	EUR	1,88
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	10 000,00	1 485 800,00	EUR	1,17
Total O.P.C.V.M.				3 858 300,00		3,05
Warrant						
FR0014003AC4	TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026	PROPRE	100 000,00	1 000,00	EUR	0,00
Total Warrant				1 000,00		0,00
Total Valeurs mobilières				131 585 687,44		104,02
Liquidites						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-72 095,39	-72 095,39	EUR	-0,06
	Banque EUR SGP	PROPRE	5 013 427,29	5 013 427,29	EUR	3,96
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	5 713,37	5 713,37	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	11 056,14	11 056,14	EUR	0,01
	Vte diff titres EUR	PROPRE	65 045,32	65 045,32	EUR	0,05
Total BANQUE OU ATTENTE				5 023 146,73		3,97
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-121 090,28	-121 090,28	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-66 865,76	-66 865,76	EUR	-0,05
	PrComGestFin	PROPRE	-132,58	-132,58	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-188 088,62		-0,15
Total Liquidites				4 835 058,11		3,82
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933413	PDC/DE000BASF111/31/	PGAR1	-52 371,20	-52 371,20	EUR	-0,04
PDC-03933397	PDC/DE000PAH0038/31/	PGAR1	-81 054,00	-81 054,00	EUR	-0,06
PDC-03933387	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-121 814,64	-121 814,64	EUR	-0,10
PDC-03933411	PDC/DE0008232125/31/	PGAR1	-418 502,08	-418 502,08	EUR	-0,33
PDC-03933396	PDC/ES0000011868/31/	PGAR1	-113 435,69	-113 435,69	EUR	-0,09
PDC-03933412	PDC/ES00000121G2/31/	PGAR1	-227 174,82	-227 174,82	EUR	-0,18
PDC-03933420	PDC/ES0000012411/31/	PGAR1	-580 496,50	-580 496,50	EUR	-0,46
PDC-03933409	PDC/IT0004532559/31/	PGAR1	-3 685 113,12	-3 685 113,12	EUR	-2,91
PDC-03933398	PDC/IT0004644735/31/	PGAR1	-244 828,22	-244 828,22	EUR	-0,19
PDC-03933421	PDC/IT0005370306/31/	PGAR1	-1 333 079,52	-1 333 079,52	EUR	-1,05
PDC-03933419	PDC/US91324P1021/31/	PGAR1	-3 071 714,36	-3 071 714,36	EUR	-2,43
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-9 929 584,15		-7,85
Dossier de pret de titres						
PT—00233698	FIX EQUASENS	PRET	137 819,50	8,42	EUR	0,00
PT—00239292	FIX EXAIL TECH	PRET	1 960,00	0,30	EUR	0,00
PT—00239293	FIX EXAIL TECH	PRET	31 791,20	4,86	EUR	0,00
PT—00237731	FIX KALRAY	PRET	3 427,80	40,60	EUR	0,00
PT—00238627	PT/FR0000035164/08/1	PRET	342 500,00	2,09	EUR	0,00
PT—00239135	PT/FR0000035164/21/1	PRET	67 700,00	0,21	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237571	PT/FR0000063737/10/1	PRET	4 395,00	16,36	EUR	0,00
PT—00236091	PT/FR0000063737/22/0	PRET	44 000,00	4,16	EUR	0,00
PT—00238871	PT/FR0000074148/15/1	PRET	39 100,00	2,35	EUR	0,00
PT—00239133	PT/FR0000074148/21/1	PRET	39 342,00	2,36	EUR	0,00
PT—00239272	PT/FR0000074148/28/1	PRET	20 019,40	1,20	EUR	0,00
PT—00236458	PT/FR0000120669/06/1	PRET	27 775,20	178,73	EUR	0,00
PT—00236462	PT/FR0000120669/06/1	PRET	11 295,90	91,65	EUR	0,00
PT—00236465	PT/FR0000120669/06/1	PRET	73 350,00	546,03	EUR	0,00
PT—00238592	PT/FR0000120669/07/1	PRET	44 005,50	15,85	EUR	0,00
PT—00237488	PT/FR0000120669/08/1	PRET	24 986,20	260,42	EUR	0,00
PT—00238665	PT/FR0000120669/09/1	PRET	41 427,40	14,92	EUR	0,00
PT—00235919	PT/FR0000120669/19/0	PRET	183 321,60	1 228,19	EUR	0,00
PT—00238486	PT/FR0010425595/05/1	PRET	2 160,00	0,52	EUR	0,00
PT—00238696	PT/FR0010425595/12/1	PRET	21 260,00	3,83	EUR	0,00
PT—00238789	PT/FR0010425595/14/1	PRET	11 400,00	2,74	EUR	0,00
PT—00238790	PT/FR0010425595/14/1	PRET	11 400,00	2,05	EUR	0,00
PT—00238875	PT/FR0010425595/15/1	PRET	10 480,00	1,64	EUR	0,00
PT—00239274	PT/FR0010425595/28/1	PRET	13 286,00	3,99	EUR	0,00
PT—00239131	PT/FR0010557264/21/1	PRET	67 366,50	20,22	EUR	0,00
PT—00228622	PT/FR0010722819/05/0	PRET	45 510,70	254,08	EUR	0,00
PT—00238527	PT/FR0010722819/06/1	PRET	3 749,60	1,58	EUR	0,00
PT—00238530	PT/FR0010722819/06/1	PRET	31 967,52	13,43	EUR	0,00
PT—00238533	PT/FR0010722819/06/1	PRET	44 628,96	18,75	EUR	0,00
PT—00238623	PT/FR0010722819/08/1	PRET	5 065,06	1,82	EUR	0,00
PT—00236630	PT/FR0010722819/13/1	PRET	9 959,04	111,22	EUR	0,00
PT—00237641	PT/FR0010722819/14/1	PRET	6 164,58	77,10	EUR	0,00
PT—00238955	PT/FR0010722819/16/1	PRET	16 832,70	6,67	EUR	0,00
PT—00239269	PT/FR0010722819/28/1	PRET	5 586,88	2,35	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00236597	PT/FR0010820274/12/1	PRET	56 068,56	83,47	EUR	0,00
PT—00239170	PT/FR0010820274/22/1	PRET	62 714,66	3,76	EUR	0,00
PT—00231382	PT/FR0011049824/04/0	PRET	12 016,84	7,21	EUR	0,00
PT—00231400	PT/FR0011049824/04/0	PRET	19 390,00	12,57	EUR	0,00
PT—00231617	PT/FR0011049824/08/0	PRET	13 668,00	8,20	EUR	0,00
PT—00238615	PT/FR0011049824/08/1	PRET	5 747,70	1,93	EUR	0,00
PT—00231654	PT/FR0011049824/11/0	PRET	13 134,16	7,88	EUR	0,00
PT—00227486	PT/FR0011049824/17/1	PRET	453,60	36,43	EUR	0,00
PT—00227515	PT/FR0011049824/18/1	PRET	22 769,50	211,88	EUR	0,00
PT—00233544	PT/FR0011049824/21/0	PRET	17 689,28	164,62	EUR	0,00
PT—00232085	PT/FR0011049824/29/0	PRET	9 044,28	5,43	EUR	0,00
PT—00235450	PT/FR0011341205/02/0	PRET	46 430,25	5,34	EUR	0,00
PT—00238729	PT/FR0011341205/13/1	PRET	17 194,53	7,22	EUR	0,00
PT—00238734	PT/FR0011341205/13/1	PRET	91 177,11	38,31	EUR	0,00
PT—00235870	PT/FR0011341205/16/0	PRET	18 003,95	201,06	EUR	0,00
PT—00239321	PT/FR0011341205/30/1	PRET	20 059,94	8,43	EUR	0,00
PT—00235397	PT/FR0011341205/31/0	PRET	20 066,04	224,08	EUR	0,00
PT—00238167	PT/FR0011675362/28/1	PRET	2 230 395,20	120,72	EUR	0,00
PT—00238666	PT/FR0011726835/09/1	PRET	1 293 327,20	3,11	EUR	0,00
PT—00239277	PT/FR0012435121/28/1	PRET	20 610,00	0,13	EUR	0,00
PT—00239008	PT/FR0013030152/19/1	PRET	10 584,00	0,64	EUR	0,00
PT—00239053	PT/FR0013030152/20/1	PRET	43 869,90	2,63	EUR	0,00
PT—00239173	PT/FR0013030152/22/1	PRET	38 050,00	2,28	EUR	0,00
PT—00239324	PT/FR0013030152/30/1	PRET	44 008,60	2,11	EUR	0,00
PT—00234878	PT/FR0013181864/10/0	PRET	1 620 353,93	153,48	EUR	0,00
PT—00225172	PT/FR0013181864/12/0	PRET	92 770,40	8,78	EUR	0,00
PT—00237691	PT/FR0013181864/15/1	PRET	226 359,05	21,44	EUR	0,00
PT—00237732	PT/FR0013181864/16/1	PRET	703,80	0,06	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00228379	PT/FR0013181864/27/1	PRET	79 511,79	7,53	EUR	0,00
PT—00236922	PT/FR0013506730/25/1	PRET	733 026,34	69,43	EUR	0,00
PT—00232129	PT/FR0014003FE9/03/0	PRET	558 127,13	52,87	EUR	0,00
PT—00234692	PT/FR0014003FE9/04/0	PRET	40 932,27	5,26	EUR	0,00
PT—00237412	PT/FR0014005HJ9/04/1	PRET	8 550,40	25,45	EUR	0,00
PT—00229603	PT/FR0014005HJ9/08/0	PRET	341 770,56	64,75	EUR	0,00
PT—00229736	PT/FR0014005HJ9/14/0	PRET	957 795,40	181,45	EUR	0,00
PT—00236133	PT/FR0014005HJ9/23/0	PRET	190 452,54	425,26	EUR	0,00
PT—00236292	PT/FR0014005HJ9/29/0	PRET	97 344,10	217,36	EUR	0,00
PT—00239301	PT/FR0014005HJ9/29/1	PRET	14 867,80	1,78	EUR	0,00
PT—00233999	PT/FR0014009YQ1/08/0	PRET	34 326,45	2,07	EUR	0,00
PT—00236254	PT/FR0014009YQ1/28/0	PRET	36 610,00	34,18	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				5 371,28		0,00
Total Dossiers				-9 924 212,87		-7,85
Total PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS				126 496 532,68		100,00

Dénomination du produit : **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __% <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 48% d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables .



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « Best in Universe ».

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont essentiellement évaluées à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles.

3. Le Fonds promeut particulièrement la préservation de l'emploi ainsi **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS** s'engage à surperformer son univers d'investissement sur une moindre occurrence des plans sociaux concernant plus de 10% de l'effectif.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	95	119
Indépendance du bord	75%	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	10%	13%

Données au 30/12/2022. Sources : Trucost.

- ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS** est la préservation de l'emploi.

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

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	53%

Sources : outil propriétaire.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	18 716
		Émissions de GES de niveau 2	1 966
		Émissions de GES de niveau 3	23 300
		Émissions totales de GES	43 982
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	373	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	5 517	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	7,21%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	100%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	28 436	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	11,58	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	4 461	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	41%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	42.46%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	44.14%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

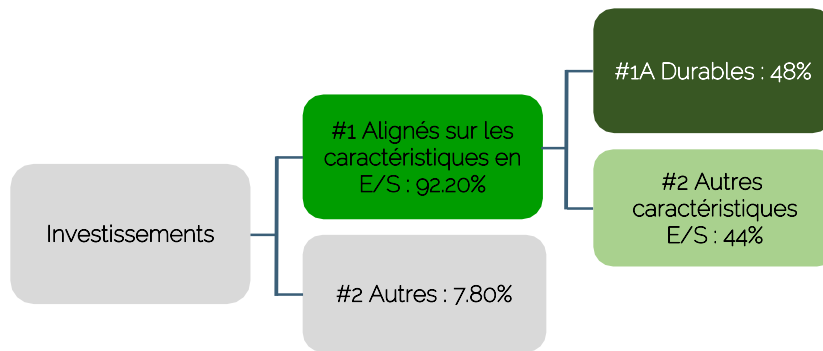
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
ELIS SA	Industrie	3,9%	France
SOPRA STERIA GROUP SA	Technologies de l'information	3,8%	France
VALLOUREC SA	Energie	3,4%	France
EXAIL TECHNOLOGIES	Industrie	3,5%	France
SPIE SA	Industrie	2,9%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés** sur les caractéristiques E/S comprend :

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

Au 30/12/2022, **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS** a :

- 92.20% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 7.80% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

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

- Un minimum de 90% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Industrie	27.7%
Technologies de l'information	25.7%
Consommation discrétionnaire	12.6%
Energie	10.1%
Services de communication	8.9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS** sur l'exercice 2022.



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS**.



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables sur le plan social réalisés par **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS**.



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

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

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

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



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

1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumé dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre à tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS**.

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
9	Rapport d'activité
13	Comptes annuels
14	Bilan actif
15	Bilan passif
16	Hors bilan
17	Compte de résultat
18	Annexes
19	Règles et méthodes comptables
23	Évolution de l'actif net
24	Compléments d'information
37	Inventaire
40	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION A

Code ISIN : FRO01400CCI4

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière ARBEVEL est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION A est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY recherche la performance à long terme. L'objectif est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS INDEX TOTAL RETURN EUR, dividendes réinvestis, au travers d'une sélection de titres « stock picking ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA BLOCKCHAIN EQUITY OPPORTUNITIES sera exposé en actions, sans limitation géographique, de sociétés exposées à la technologie blockchain, indépendamment du secteur.

Les entreprises présentes dans cet univers d'investissement peuvent être : (i) Des entreprises dites natives de cette technologie telles que des plateformes d'échange d'actifs numériques, paiement en cryptomonnaie, mineurs de cryptomonnaies, fournisseurs d'ETFs d'actifs digitaux, (ii) Des entreprises permettant l'émergence de cette technologie (semi-conducteurs, éditeurs de logiciels, consultants spécialisés, infrastructures), (iii) Des entreprises cherchant à bénéficier de l'utilisation de cette technologie pour générer de nouvelles sources de revenus, réduire les coûts, développer des nouveaux cas d'usage.

Ces entreprises pouvant elles-mêmes être regroupées dans différents thèmes et sous thèmes, tels que : (i) Infrastructure et opération de minage; (ii) Metavers et NFT; (iii) Actif numérique; (iv) Blockchain en tant que service ("blockchain as a Service").

L'équipe de gestion construit et met à jour l'univers d'investissement sur la base d'une veille active relative à la blockchain et les thématiques associées. Pour se faire, le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur des ressources internes (recherche fondamentale et veille thématique, échanges avec les autres équipes de gestion) et externes (recherche sectorielle, participation à des conférences et forums). L'équipe de gestion s'appuie également des experts blockchain (professionnels et chercheurs travaillant sur le sujet) pour discuter de la pertinence des cas d'usage de la blockchain pour les entreprises concernées.

Pour chaque entreprise qui ressort de cette veille, l'équipe de gestion vérifie si elle est cotée afin de pouvoir intégrer l'univers d'investissement. Chaque entreprise qui compose cet univers d'investissement est ensuite classifiée par thématique et fait l'objet d'une courte description des cas d'usage de la blockchain développés par chaque entreprise et/ou de sa place dans la chaîne de valeur et de sa contribution à celle-ci. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesuré 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 porteurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations dont (i) de 0% à 70% en actions de petites (capitalisation boursière inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes (capitalisation boursière comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) au moment de l'investissement (ii) et jusqu'à 30% en actions des pays émergents.

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

- 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et 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.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Le compartiment investira dans des sociétés ayant des activités significatives dans la thématique liée à la technologie blockchain. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment n'a pas vocation à répliquer la performance des actifs numériques.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS

Caractéristiques de la SICAV

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION B

Code ISIN : FR001400CCL8

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière ARBEVEL est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION B est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY recherche la performance à long terme. L'objectif est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS INDEX TOTAL RETURN EUR, dividendes réinvestis, au travers d'une sélection de titres « stock picking ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA BLOCKCHAIN EQUITY OPPORTUNITIES sera exposé en actions, sans limitation géographique, de sociétés exposées à la technologie blockchain, indépendamment du secteur.

Les entreprises présentes dans cet univers d'investissement peuvent être : (i) Des entreprises dites natives de cette technologie telles que des plateformes d'échange d'actifs numériques, paiement en cryptomonnaie, mineurs de cryptomonnaies, fournisseurs d'ETFs d'actifs digitaux, (ii) Des entreprises permettant l'émergence de cette technologie (semi-conducteurs, éditeurs de logiciels, consultants spécialisés, infrastructures), (iii) Des entreprises cherchant à bénéficier de l'utilisation de cette technologie pour générer de nouvelles sources de revenus, réduire les coûts, développer des nouveaux cas d'usage.

Ces entreprises pouvant elles-mêmes être regroupées dans différents thèmes et sous thèmes, tels que : (i) Infrastructure et opération de minage; (ii) Metavers et NFT; (iii) Actif numérique; (iv) Blockchain en tant que service ("blockchain as a Service").

L'équipe de gestion construit et met à jour l'univers d'investissement sur la base d'une veille active relative à la blockchain et les thématiques associées. Pour se faire, le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur des ressources internes (recherche fondamentale et veille thématique, échanges avec les autres équipes de gestion) et externes (recherche sectorielle, participation à des conférences et forums). L'équipe de gestion s'appuie également des experts blockchain (professionnels et chercheurs travaillant sur le sujet) pour discuter de la pertinence des cas d'usage de la blockchain pour les entreprises concernées.

Pour chaque entreprise qui ressort de cette veille, l'équipe de gestion vérifie si elle est cotée afin de pouvoir intégrer l'univers d'investissement. Chaque entreprise qui compose cet univers d'investissement est ensuite classifiée par thématique et fait l'objet d'une courte description des cas d'usage de la blockchain développés par chaque entreprise et/ou de sa place dans la chaîne de valeur et de sa contribution à celle-ci. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesuré 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 porteurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations dont (i) de 0% à 70% en actions de petites (capitalisation boursière inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes (capitalisation boursière comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) au moment de l'investissement (ii) et jusqu'à 30% en actions des pays émergents.

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

- 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et 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.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Le compartiment investira dans des sociétés ayant des activités significatives dans la thématique liée à la technologie blockchain. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment n'a pas vocation à répliquer la performance des actifs numériques.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées. Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS

Caractéristiques de la SICAV

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION I

Code ISIN : FR001400CCKO

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière ARBEVEL est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION I est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY recherche la performance à long terme. L'objectif est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS INDEX TOTAL RETURN EUR, dividendes réinvestis, au travers d'une sélection de titres « stock picking ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA BLOCKCHAIN EQUITY OPPORTUNITIES sera exposé en actions, sans limitation géographique, de sociétés exposées à la technologie blockchain, indépendamment du secteur.

Les entreprises présentes dans cet univers d'investissement peuvent être : (i) Des entreprises dites natives de cette technologie telles que des plateformes d'échange d'actifs numériques, paiement en cryptomonnaie, mineurs de cryptomonnaies, fournisseurs d'ETFs d'actifs digitaux, (ii) Des entreprises permettant l'émergence de cette technologie (semi-conducteurs, éditeurs de logiciels, consultants spécialisés, infrastructures), (iii) Des entreprises cherchant à bénéficier de l'utilisation de cette technologie pour générer de nouvelles sources de revenus, réduire les coûts, développer des nouveaux cas d'usage.

Ces entreprises pouvant elles-mêmes être regroupées dans différents thèmes et sous thèmes, tels que : (i) Infrastructure et opération de minage; (ii) Metavers et NFT; (iii) Actif numérique; (iv) Blockchain en tant que service ("blockchain as a Service").

L'équipe de gestion construit et met à jour l'univers d'investissement sur la base d'une veille active relative à la blockchain et les thématiques associées. Pour se faire, le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur des ressources internes (recherche fondamentale et veille thématique, échanges avec les autres équipes de gestion) et externes (recherche sectorielle, participation à des conférences et forums). L'équipe de gestion s'appuie également des experts blockchain (professionnels et chercheurs travaillant sur le sujet) pour discuter de la pertinence des cas d'usage de la blockchain pour les entreprises concernées.

Pour chaque entreprise qui ressort de cette veille, l'équipe de gestion vérifie si elle est cotée afin de pouvoir intégrer l'univers d'investissement. Chaque entreprise qui compose cet univers d'investissement est ensuite classifiée par thématique et fait l'objet d'une courte description des cas d'usage de la blockchain développés par chaque entreprise et/ou de sa place dans la chaîne de valeur et de sa contribution à celle-ci. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesuré 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 porteurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations dont (i) de 0% à 70% en actions de petites (capitalisation boursière inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes (capitalisation boursière comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) au moment de l'investissement (ii) et jusqu'à 30% en actions des pays émergents.

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

- 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et 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.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Le compartiment investira dans des sociétés ayant des activités significatives dans la thématique liée à la technologie blockchain. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment n'a pas vocation à répliquer la performance des actifs numériques.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées. Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS

Caractéristiques de la SICAV

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

OBJECTIF

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

PRODUIT

Nom du produit : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION Z

Code ISIN : FR001400CCJ2

Initiateur du produit : Financière ARBEVEL

Contacts : Site internet : www.arbevel.com.

Appelez le 01 56 59 21 42 pour de plus amples informations

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Financière ARBEVEL est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 97-111 (la "Société de Gestion").

Date de production du document d'informations clés : 02/01/2023.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY - ACTION Z est un compartiment de la SICAV PLUVALCA

Durée : 99 ans

Objectifs : PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY recherche la performance à long terme. L'objectif est de réaliser, sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence MORNINGSTAR GLOBAL MARKETS INDEX TOTAL RETURN EUR, dividendes réinvestis, au travers d'une sélection de titres « stock picking ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de PLUVALCA BLOCKCHAIN EQUITY OPPORTUNITIES sera exposé en actions, sans limitation géographique, de sociétés exposées à la technologie blockchain, indépendamment du secteur.

Les entreprises présentes dans cet univers d'investissement peuvent être : (i) Des entreprises dites natives de cette technologie telles que des plateformes d'échange d'actifs numériques, paiement en cryptomonnaie, mineurs de cryptomonnaies, fournisseurs d'ETFs d'actifs digitaux, (ii) Des entreprises permettant l'émergence de cette technologie (semi-conducteurs, éditeurs de logiciels, consultants spécialisés, infrastructures), (iii) Des entreprises cherchant à bénéficier de l'utilisation de cette technologie pour générer de nouvelles sources de revenus, réduire les coûts, développer des nouveaux cas d'usage.

Ces entreprises pouvant elles-mêmes être regroupées dans différents thèmes et sous thèmes, tels que : (i) Infrastructure et opération de minage; (ii) Metavers et NFT; (iii) Actif numérique; (iv) Blockchain en tant que service ("blockchain as a Service").

L'équipe de gestion construit et met à jour l'univers d'investissement sur la base d'une veille active relative à la blockchain et les thématiques associées. Pour se faire, le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur des ressources internes (recherche fondamentale et veille thématique, échanges avec les autres équipes de gestion) et externes (recherche sectorielle, participation à des conférences et forums). L'équipe de gestion s'appuie également des experts blockchain (professionnels et chercheurs travaillant sur le sujet) pour discuter de la pertinence des cas d'usage de la blockchain pour les entreprises concernées.

Pour chaque entreprise qui ressort de cette veille, l'équipe de gestion vérifie si elle est cotée afin de pouvoir intégrer l'univers d'investissement. Chaque entreprise qui compose cet univers d'investissement est ensuite classifiée par thématique et fait l'objet d'une courte description des cas d'usage de la blockchain développés par chaque entreprise et/ou de sa place dans la chaîne de valeur et de sa contribution à celle-ci. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation jugé par la société de gestion mesuré 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 porteurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations dont (i) de 0% à 70% en actions de petites (capitalisation boursière inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes (capitalisation boursière comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) au moment de l'investissement (ii) et jusqu'à 30% en actions des pays émergents.

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

- 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 du compartiment exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et 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.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Le compartiment investira dans des sociétés ayant des activités significatives dans la thématique liée à la technologie blockchain. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment n'a pas vocation à répliquer la performance des actifs numériques.

Investisseurs de détail visés : Ce produit est destiné à tous types d'investisseurs (investisseurs non professionnels, investisseurs professionnels et contreparties éligibles). Il est destiné à des investisseurs avec des connaissances théoriques et expériences des produits d'investissement et des marchés financiers basiques, moyennes ou avancées. Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui ne pourraient pas supporter une perte en capital. Le produit n'offre pas de garantie en capital.

Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs qui cherchent une préservation de leur capital ou le versement de revenus. Il s'adresse aux investisseurs qui ont pour objectif une croissance de leur capital.

Ce produit pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant l'expiration de la période de détention recommandée.

Assurance : Non applicable

Dépositaire : SGSS



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Depuis sa création le 13 décembre 2022, le compartiment PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY enregistre une baisse de 2.6%.

A titre de comparaison, l'indice de référence Morningstar Global Markets enregistre une baisse de 3.2%.

1 – EVOLUTION DE L'ACTIF

Au 30 décembre 2022 l'actif net est de 5 871 007.15 €.

La nombre de parts est de :

Part A : 2 336.055

Part B : 15 132.396

Part I : 428.118

2 – EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE :

Valeur de la part A au 09 décembre 2022 : 100 euros

Valeur de la part A au 31 décembre 2022 : 97.34 euros

Valeur de la part B au 09 décembre 2022 (date de création) : 100 euros

Valeur de la part B au 31 décembre 2022 : 97.38 euros

¹ 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.

Valeur de la part I au 09 décembre 2022 (date de création) : 10 000 euros

Valeur de la part I au 31 décembre 2022 : 9 740.02 euros

Politique de gestion

PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY a été lancé post-publication du troisième trimestre. A fin décembre, le fonds était investi à hauteur de 90%, la poche de liquidité restante permettant de saisir des opportunités en début d'année 2023. Le portefeuille était constitué de 35 sociétés parmi lesquelles les 10 premières positions suivantes : Swissquote, Nuvei, Concentrix, TaskUS, Media DO, Epam, Nexon, GMO Internet, Block et Digital Garage.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	292 303,14	-
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	286 536,51	-
BLOCK INC	281 636,97	-
NUVEI CORPORATION	272 459,91	-
CONCENTRIX CORPORATION	251 207,79	-
TASKUS INC	224 685,82	-
EPAM SYSTEMS	196 515,70	-
MEDIA DO HOLDINGS CO LTD	194 289,41	-
NEXON	193 835,96	-
GMO INTERNET GROUP INC	176 996,15	-

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante :

<https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-global-trends>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	5 337 076,43	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 044 677,45	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	292 398,98	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	436,57	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	436,57	-
Comptes financiers	537 128,36	-
Liquidités	537 128,36	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	5 874 641,36	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	5 879 610,29	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 444,77	-
• Résultat de l'exercice	-3 158,37	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	5 871 007,15	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	3 634,21	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	3 634,21	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	5 874 641,36	-

HORS BILAN

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	-
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	509,74	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	509,74	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	509,74	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 634,21	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-3 124,47	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-33,90	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-3 158,37	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.
Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 23 jours.

■ 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.

Règles et méthodes comptables

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.

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 B	Action I	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,70 % TTC maximum	Néant
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	0,30 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% TTC de la performance nette de frais de gestion au-delà de l'indice de référence Morningstar Global Markets Total Return	20% TTC de la performance nette de frais de gestion au-delà de l'indice de référence Morningstar Global Markets Total Return	15% TTC de la performance nette de frais de gestion au-delà de l'indice de référence Morningstar Global Markets Total	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Règles et méthodes comptables

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 B	Actions I	Actions Z
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

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	6 041 258,33	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-17 785,53	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-7 845,41	-
Différences de change	-8 253,51	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-133 242,26	-
- Différence d'estimation exercice N	-133 242,26	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	-3 124,47	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	5 871 007,15	-

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	537 128,36
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	537 128,36	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	USD	JPY	CHF	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	2 871 120,12	897 747,22	275 125,32	464 861,12
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	156,93	279,64	-	-
Comptes financiers	75,77	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	436,57
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Coupons à recevoir	436,57
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	3 634,21
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	3 634,21
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
PART A / FR001400CCI4	2 520,955	251 947,98	184,9		17 785,53
PART B / FR001400CCL8	15 132,396	1 513 236,01	-		-
PART I / FR001400CCK0	428,118	4 276 074,34	-		-
PART Z / FR001400CCJ2	-	-	-		-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
PART A / FR001400CCI4		-		-	
PART B / FR001400CCL8		-		-	
PART I / FR001400CCK0		-		-	
PART Z / FR001400CCJ2		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
PART A / FR001400CCI4		-		-	
PART B / FR001400CCL8		-		-	
PART I / FR001400CCK0		-		-	
PART Z / FR001400CCJ2		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
PART A / FR001400CCI4		-		-	
PART B / FR001400CCL8		-		-	
PART I / FR001400CCK0		-		-	
PART Z / FR001400CCJ2		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
PART A / FR001400CCI4	2,00
PART B / FR001400CCL8	1,20
PART I / FR001400CCK0	1,00
PART Z / FR001400CCJ2	-
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
PART A / FR001400CCI4	-
PART B / FR001400CCL8	-
PART I / FR001400CCK0	-
PART Z / FR001400CCJ2	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-3 158,37	-
Total	-3 158,37	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PART A / FR001400CCI4		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-241,45	-
Total	-241,45	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PART B / FR001400CCL8		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-886,87	-
Total	-886,87	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

PART I / FR001400CCK0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-2 030,05	-
Total	-2 030,05	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

PART Z / FR001400CCJ2	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 444,77	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-5 444,77	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PART A / FR001400CCI4		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-211,04	-
Total	-211,04	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
PART B / FR001400CCL8		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 366,77	-
Total	-1 366,77	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

PART I / FR001400CCK0	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-3 866,96	-
Total	-3 866,96	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART Z / FR001400CCJ2	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	5 871 007,15	-	-	-	-

PART A / FR001400CCI4

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	2 336,055	-	-	-	-
Valeur liquidative	97,34	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,19	-	-	-	-

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

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

PART B / FR001400CCL8

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	15 132,396	-	-	-	-
Valeur liquidative	97,38	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,14	-	-	-	-

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

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

Compléments d'information

PART I / FR001400CCK0

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	428,118	-	-	-	-
Valeur liquidative	9 740,02	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-13,77	-	-	-	-

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

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

PART Z / FR001400CCJ2

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
US8522341036	BLOCK INC	PROPRE	4 456,00	262 370,62	USD	4,47
US11133T1034	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	PROPRE	626,00	78 674,52	USD	1,34
US12503M1080	CBOE GLOBAL MARKETS INC	PROPRE	942,00	110 745,13	USD	1,89
US1924461023	COGNIZANT TECH SO-A	PROPRE	2 548,00	136 537,94	USD	2,33
US19260Q1076	COINBASE GLOBAL INC	PROPRE	1 783,00	59 124,26	USD	1,01
US20459V1052	COMPOSECURE INC	PROPRE	37 764,00	173 737,40	USD	2,96
US20602D1019	CONCENTRIX CORPORATION	PROPRE	2 114,00	263 762,23	USD	4,49
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	PROPRE	989,00	159 624,60	EUR	2,72
JP3549070005	DIGITAL GARAGE	PROPRE	6 551,00	212 833,31	JPY	3,63
US25402D1028	DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	PROPRE	4 100,00	97 846,80	USD	1,67
US29414B1044	EPAM SYSTEMS	PROPRE	595,00	182 717,55	USD	3,11
US29444U7000	EQUINIX INC COMMON STOCK REIT	PROPRE	216,00	132 571,08	USD	2,26
NL0011279492	FLOW TRADERS COOPERATIEF UA	PROPRE	6 297,00	136 267,08	EUR	2,32
US3610081057	FUNKO INC	PROPRE	15 018,00	153 522,02	USD	2,61
GB0006870611	GB GROUP PLC	PROPRE	37 591,00	133 374,44	GBP	2,27
DE0005800601	GFT TECHNOLOGIES SE	PROPRE	3 989,00	135 426,55	EUR	2,31
JP3152750000	GMO INTERNET GROUP INC	PROPRE	11 249,00	196 991,68	JPY	3,36
US38911N2062	GRAVITY CO ADR	PROPRE	3 756,00	141 899,20	USD	2,42
US4567881085	INFOSYS TECHNOLOGIES SP ADR	PROPRE	6 401,00	108 017,81	USD	1,84
US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	PROPRE	568,00	54 599,32	USD	0,93
JP3921230003	MEDIA DO HOLDINGS CO LTD	PROPRE	14 857,00	182 628,73	JPY	3,11
US60937P1066	MONGODB INC	PROPRE	290,00	53 486,62	USD	0,91
US6311031081	NASDAQ SHS	PROPRE	2 330,00	133 938,16	USD	2,28
JP3758190007	NEXON	PROPRE	9 300,00	195 618,04	JPY	3,33

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CA67079A1021	NUVEI CORPORATION	PROPRE	10 703,00	254 687,06	CAD	4,34
JP3436120004	SBI HOLDINGS	PROPRE	6 136,00	109 675,46	JPY	1,87
CA82509L1076	SHOPIFY INC	PROPRE	3 893,00	126 611,41	USD	2,16
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	PROPRE	2 035,00	275 125,32	CHF	4,69
US87652V1098	TASKUS INC	PROPRE	13 422,00	212 538,58	USD	3,62
IL0011590291	TEL AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED	PROPRE	13 772,00	76 799,62	ILS	1,31
US8962391004	TRIMBLE NAVIGATION	PROPRE	2 684,00	127 152,06	USD	2,17
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC	PROPRE	3 687,00	98 769,11	USD	1,68
US91688F1049	UPWORK INC	PROPRE	5 209,00	50 955,22	USD	0,87
US97717P1049	WISDOMTREE INVEST	PROPRE	21 843,00	111 543,08	USD	1,90
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	PROPRE	1 069,00	104 505,44	EUR	1,78
Total Action				5 044 677,45		85,93
O.P.C.V.M.						
FR0000009987	UNION +	PROPRE	1,55	292 398,98	EUR	4,98
Total O.P.C.V.M.				292 398,98		4,98
Total Valeurs mobilières				5 337 076,43		90,91
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	537 052,59	537 052,59	EUR	9,15
	Banque USD SGP	PROPRE	80,87	75,77	USD	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				537 128,36		9,15
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-227,21	-227,21	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-759,47	-759,47	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-1 647,99	-1 647,99	EUR	-0,03
	PrRemu soc gest	PROPRE	-40,09	-40,09	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-253,17	-253,17	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-706,28	-706,28	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-3 634,21		-0,06
Total Liquidités				533 494,15		9,09

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Coupons						
Action						
US11133T1034	BROADRIDGE FINL	ACHLIG	330,00	156,93	USD	0,00
JP3758190007	NEXON	ACHLIG	9 300,00	279,64	JPY	0,00
Total Action				436,57		0,01
Total Coupons				436,57		0,01
Total PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY				5 871 007,15		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,22 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,00 /10

Sources : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO2)	Émissions de GES de niveau 1	13
		Émissions de GES de niveau 2	44
		Émissions de GES de niveau 3	112
		Émissions totales de GES	169
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	33	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	1 057	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.00%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	12%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	1	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	0.13	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	2	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	25%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	

PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	39.90%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	71.35%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

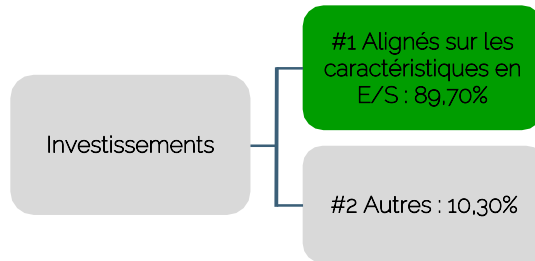
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	Finance	4,7	Suisse
CONCENTRIX CORPORATION	Technologies de l'information	4,5	États-Unis
BLOCK INC	Technologies de l'information	4,5	États-Unis
NUVEI CORPORATION	Technologies de l'information	4,3	Canada
DIGITAL GARAGE	Technologies de l'information	3,6	Japon



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY** a :

- 89,70% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 10,30% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 60% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Technologies de l'information	56,6%
Finance	24,3%
Services de communication	6,7%
Consommation discrétionnaire	6,7%
Industrie	3,1%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA GLOBAL BLOCHCHAIN EQUITY n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

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



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra-financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY**.

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA GLOBAL TRENDS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
15	Comptes annuels
16	Bilan actif
17	Bilan passif
18	Hors bilan
19	Compte de résultat
20	Annexes
21	Règles et méthodes comptables
24	Évolution de l'actif net
25	Compléments d'information
38	Inventaire
42	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 GLOBAL TRENDS - ACTION A - ISIN : FR0013210549

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA GLOBAL TRENDS a pour objectif de surperformer son indice de référence Morningstar Developed Markets Net return Euro sur la durée de placement recommandée, en investissant sur les marchés d'actions internationales.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière significative de la répartition de l'indicateur.

Indicateur de référence : L'indice Morningstar Developed Markets Net return en euros dividendes réinvestis (Code Bloomberg : MSDMEURN Index) est un indice boursier calculé par Morningstar Indexes mesurant la performance globale des marchés actions des pays économiquement développés et regroupant les 1 483 plus fortes capitalisations boursières. Il est retenu en cours de clôture.

Classification : Actions internationales.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 2500 valeurs regroupant d'une part, les figurant dans l'indice Morningstar Developed Markets (indice de référence) notamment mais aussi d'autre part, des valeurs importantes en termes de capitalisation (supérieure à 5 milliards d'euros) de pays émergents (dans la limite de 10%) et des valeurs de petite capitalisation des pays développés (inférieures à 150 millions d'euros dans la limite de 20%) et pour lequel nous appliquons un double filtre, quantitatif d'abord puis qualitatif pour sélectionner moins de 100 valeurs.

- Filtre quantitatif : Sont scrutées entre autres la croissance des marges, du résultat net et du chiffre d'affaires sur l'année sur les trimestres récents ainsi que la capacité de l'entreprise à générer une progression de ses résultats et de ses cash-flows opérationnels à moyen terme ; La construction quantitative du portefeuille dépend ensuite de (i) la valorisation boursière de ces sociétés par rapport à leurs pairs, de l'analyse des secteurs auxquelles elles appartiennent compte tenu du contexte macroéconomique, (ii) leur niveau d'endettement et de leur politique de distribution des dividendes.

- Filtre qualitatif qui tient compte des éléments suivants : (i) positionnement de la société et son potentiel de croissance ; (ii) avantage concurrentiel qui doit être durable ; (iii) potentiel d'innovation, (iv) stabilité du management.

L'analyse technique et graphique des cours peut intervenir pour apprécier l'opportunité en termes de timing pour acheter, renforcer, alléger ou vendre un titre.

Suivi du process et gestion du risque : La valorisation de l'entreprise choisie fait l'objet d'un contrôle permanent afin de s'assurer de la pertinence de la société à demeurer dans la sélection. Le gérant s'impose également des contraintes en termes de liquidité dans sa sélection afin de faire face à d'éventuels rachats. Les contraintes de liquidités sont celles permettant de céder 90% des positions dans les 3 jours ouvrés.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.

- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

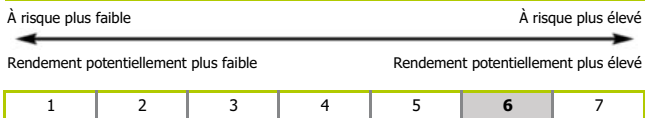
Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition essentielle aux actions de pays développés. Cette exposition importante induit des fluctuations fortes et une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Au titre de son exercice issue de la fusion (du 27/09/2022 au 30/12/2022), le compartiment PLUVALCA GLOBAL TRENDS enregistre une hausse de 1,79% et une baisse de 23,76% sur l'exercice civil.

A titre de comparaison, l'indice de référence Morningstar Developed Markets enregistre des baisses de 1.60% et de 12,65% sur les mêmes périodes.

1- EVOLUTION DE L'ACTIF

Au 30 décembre 2022 l'actif net est de 24 511 872 € contre 25 013 758 € à la date de la fusion le 27 septembre 2022 et 29 924 998 € au 31 décembre 2021.

La nombre de parts au 30 décembre 2022 est de :

Part A : 150 264,513

Part B : 49 821,962.

2- EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE :

Valeur de la part A au 30 décembre 2021 : 171,13 euros

Valeur de la part A au 30 décembre 2022 : 130,47 euros

Valeur de la part A au 27 septembre 2022 (date de la fusion) : 128,64 euros

¹ 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.

Valeur de la part B au 4 novembre 2022 (date de création) : 100,00 euros

Valeur de la part B au 30 décembre 2022 : 98,47 euros

Politique de gestion

Le compartiment PLUVALCA GLOBAL TRENDS est toujours géré selon une politique de choix thématiques mégatrends fortement établie, selon un process quantitatif et qualitatif clairement établi sélectionnant des valeurs internationales large et midcaps (> 10 milliards de dollars), principalement sur les marchés développés.

Depuis de nombreuses années, le fonds suit une approche majoritairement qualité et croissance selon une philosophie dite « Garp » (croissance à prix raisonnable) visant à regrouper 4 thématiques principales équilibrées : Santé & Nutrition, Urbanisation & Environnement, Digital & Sécurité et enfin Leading Brands.

Dans cette période mouvementée, nous maintenons, plus que jamais notre process de gestion basé sur un stock-picking rigoureux et des rencontres fréquentes avec les managements pour valider régulièrement nos scénarios de croissance et de valorisation.

De façon plus détaillée, sur l'année 2022, le fonds PGT a été porté par les éléments suivants :

- Une bonne contribution positive de sociétés bénéficiant indirectement de la pénurie alimentaire et des ruptures logistiques dans l'acheminement des denrées agricoles plaçant l'agriculture comme stratégique, à l'occasion de la guerre en Ukraine. Ces sociétés répondant à ces logiques dans le portefeuille sont ARCHER DANIELS MIDLAND et DEERE.
- Nous avons globalement dans ce cadre maintenu en 2022 notre surpondération sur le segment des équipements miniers et pétroliers ainsi que les infrastructures à travers principalement CATERPILLAR, et VINCI. Ces valeurs présentent des perspectives moyen terme extrêmement attractives en raison des plans de relance budgétaire nationaux qui ont été votés ainsi que l'extraction de nouveaux minerais nécessaire à l'électrification de nos économies, sans compter la reconstruction future d'un pays tout entier comme l'Ukraine.
- De manière défensive, nous avons privilégié des valeurs de la santé ou du Luxe à fort pricing power comme DANAHER (-18,89%), MERCK KGAA (-19,46%), UNITED HEALTH GROUP (+6,45%) ou FERRARI (-11,42%) et LVMH (-4,76%) dont les modèles économiques s'avèrent plus résilients que d'autres, à même de passer les mauvais cycles. Le momentum défavorable aux valeurs de croissance a pénalisé également des valeurs réputées solides compte tenu de la récurrence de leurs revenus telles DANAHER et MERCK KGAA.
- Concernant le segment croissance, nous avons souffert au travers de titres tels MICROSOFT, APPLE, SCHNEIDER ELECTRIC, SIKA qui avaient bien performé les 2 années précédentes dans le sillage du durcissement monétaire pratiqué par les banques centrales au cours de l'année 2022.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté prudent avec un taux de liquidité moyen autour de 8%. Au 30 décembre 2022, le fonds reste concentré avec 50 titres actions et un top 10 à 44,8%.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment sur l'année ont été les suivants (le poids mentionné est le poids moyen 2022).

Contributeurs positifs (en EUR) :

- CATERPILLAR - Poids : 2,65% / Performance 2022 : +26%

Le groupe a bénéficié de son exposition aux secteurs mines et énergie dont la demande reste soutenue. Et de sa capacité à répercuter la hausse des coûts des intrants aux clients finaux. Par ailleurs, les projets ambitieux d'infrastructure votés par les Etats soutiennent la partie construction.

- ARCHER-DANIELS MIDLAND - Poids: 1,46% / Performance 2022: +48%

La société a su habilement manœuvrer pour faire face aux défis logistiques engendrés par la guerre en Ukraine et les confinements chinois, et répercuter la hausse des prix des denrées alimentaires dans un contexte inflationniste généralisé.

- DEERE & CO - Poids: 1,46% / Performance 2022: +34%

Le titre a profité des problématiques autour de l'indépendance alimentaire et des priorités nationales. De plus, la digitalisation au sein de l'agriculture permettant d'optimiser les rendements en utilisant moins d'additifs dans une démarche économique et écologique (gagnant-gagnant pour DEERE, l'agriculteur et la planète) assure au groupe, qui en est le plus à la pointe avec ses centres de données, un avenir prometteur.

Contributeurs négatifs :

- TELEPERFORMANCE – Poids : 1,76% / Performance 2022 : -47%

Le titre a souffert de la polémique soulevée par le ministère du travail colombien concernant les conditions de travail des employés affectés à la modération de contenu pouvant possiblement nuire à leur intégrité et plus généralement aux conditions de travail des collaborateurs. Le titre a été cédé à cette occasion par manque de visibilité.

- MICROSOFT - Poids : 3,58% / Performance 2022 : -23%

Le titre a souffert de derating sur les valeurs de croissance en général et de la technologie en particulier dans le sillage de la remontée des taux américains. Le ralentissement de l'activité cloud, moteur principal de l'hyper-croissance des derniers trimestres, a accéléré le mouvement de défiance sur la société, pénalisée également par le renforcement du dollar contre toutes les autres devises.

- SCHNEIDER ELECTRIC - Poids 3,26% / Performance 2022: -22%

Valeur de croissance également et par opposition aux 3 belles années précédentes de performances boursières (+48% en 2021, +33% en 2020 et +58% en 2019), le titre a souffert du derating et des inquiétudes relatives au ralentissement de la croissance mondiale et de la construction résidentielle en particulier. Pourtant cette exposition limitée à 15% dans l'activité globale, est aujourd'hui largement compensée par les chantiers autour de la transition énergétique, de l'électrification de nos modes de vie et de l'optimisation des dépenses énergétiques, tous ces domaines étant des expertises fortes du groupe aujourd'hui.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devises de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
VISA INC-A	-	643 232,62
VINCI SA	414 295,42	70 961,02
KONGSBERG GRUPPEN ASA	78 488,86	403 966,25
OLYMPUS CORP	394 336,95	-
UNITEDHEALTH GROUP	384 719,53	-
STRAUMANN HOLDING LTD	23 668,09	355 602,78
BYD CO LTD-H	367 914,91	-
FERRARI NV	351 786,04	-
HEICO CORPORATION	303 820,11	-
WEYERHAEUSER CO REIT	-	296 275,75

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-global-trends>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace 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 :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	2 065 542,28
- Change à terme :	-
- Future :	2 065 542,28
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

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

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

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	23 762 089,30	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 588 899,84	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	146 630,55	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 558,91	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers	-	-
Créances	248 617,91	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	248 617,91	-
Comptes financiers	787 491,39	-
Liquidités	787 491,39	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	24 798 198,60	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	-
CAPITAUX PROPRES		EUR
• Capital	24 463 848,38	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	89 326,86	-
• Résultat de l'exercice	-41 303,38	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	24 511 871,86	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	26 558,91	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 558,91	-
Autres opérations	-	-
DETTES	230 376,14	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	230 376,14	-
COMPTES FINANCIERS	29 391,69	-
Concours bancaires courants	29 391,69	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	24 798 198,60	-

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	-
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		EUR
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	2 065 542,28	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	-
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 415,49	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	59 658,06	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	62 073,55	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-210,82	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-210,82	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	61 862,73	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-111 301,06	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-49 438,33	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	8 134,95	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-41 303,38	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois et 4 jours.

■ 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 B	Action Z
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	1 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	31 188 183,75	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-7 107 943,98	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	461 235,74	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-154 525,64	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-14 639,85	-
Frais de transaction	-14 276,11	-
Différences de change	-1 282 826,06	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 458 590,24	-
- Différence d'estimation exercice N	1 458 590,24	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	26 558,91	-
- Différence d'estimation exercice N	26 558,91	-
- 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	-49 438,33	-
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*	953,19	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	24 511 871,86	-

* Soutle suite à la fusion avec le FCP TRENDSELECTION INTERNATIONAL le 26/09/2022.

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	2 065 542,28
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	787 491,39
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	29 391,69
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	787 491,39	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	29 391,69	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	USD	JPY	DKK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	10 588 280,67	2 511 534,37	843 648,52	1 613 266,28
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	246 382,29	2 235,62	-	-
Comptes financiers	325 459,74	197 391,26	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	196 788,34	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	29 391,69
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	248 617,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Dépôts de garantie (versés)	148 044,04
Ventes réglemets différés	86 614,20
Coupons à recevoir	13 959,67
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	230 376,14
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats réglemets différés	196 788,34
Frais provisionnés	33 587,80
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013210549	202 769,237	26 124 786,55	52 504,724	7 107 943,98	
Action B / FR001400D9L8	49 821,962	5 063 397,20	-	-	
Action Z / FR001400D9N4	-	-	-	-	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013210549		-		-	
Action B / FR001400D9L8		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013210549	1,70
Action B / FR001400D9L8	1,00
Action Z / FR001400D9N4	-
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013210549	-
Action B / FR001400D9L8	-
Action Z / FR001400D9N4	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	146 630,55
- 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

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-41 303,38	-
Total	-41 303,38	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0013210549		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-40 917,87	-
Total	-40 917,87	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9L8		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-385,51	-
Total	-385,51	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	89 326,86	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	89 326,86	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0013210549		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	76 277,85	-
Total	76 277,85	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action B / FR001400D9L8		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	13 049,01	-
Total	13 049,01	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	24 511 871,86	-	-	-	-

Action A / FR0013210549

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	150 264,513	-	-	-	-
Valeur liquidative	130,47	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,23	-	-	-	-

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

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

Action B / FR001400D9L8

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	49 821,962	-	-	-	-
Valeur liquidative	98,47	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,25	-	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-	-	-	-	-

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
NL0012969182	ADYEN BV	PROPRE	150,00	193 260,00	EUR	0,79
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	10 000,00	1 324 000,00	EUR	5,40
US02079K3059	ALPHABET INC	PROPRE	3 500,00	289 346,45	USD	1,18
US0378331005	APPLE INC	PROPRE	4 000,00	486 971,19	USD	1,99
US0394831020	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	PROPRE	3 000,00	260 997,89	USD	1,06
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	2 000,00	1 007 600,00	EUR	4,11
CNE100000296	BYD CO LTD-H	PROPRE	15 000,00	346 824,97	HKD	1,41
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	2 000,00	235 800,00	EUR	0,96
US1491231015	CATERPILLAR INC	PROPRE	5 000,00	1 122 323,73	USD	4,58
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	PROPRE	1 000,00	681 000,00	EUR	2,78
US12572Q1058	CME GROUP INC	PROPRE	3 000,00	472 691,50	USD	1,93
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	3 000,00	327 575,66	DKK	1,34
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE	PROPRE	1 000,00	427 734,83	USD	1,75
AU000000CSL8	CSL LTD	PROPRE	1 250,00	228 562,35	AUD	0,93
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	PROPRE	4 000,00	573 789,06	JPY	2,34
US2358511028	DANAHER CORP	PROPRE	5 000,00	1 243 476,22	USD	5,07
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	5 000,00	167 475,00	EUR	0,68
US2441991054	DEERE & CO	PROPRE	1 500,00	602 614,20	USD	2,46
US2566771059	DOLLAR GENERAL	PROPRE	2 000,00	461 466,39	USD	1,88
DK0060079531	DSV A/S	PROPRE	3 500,00	516 072,86	DKK	2,11
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	7 500,00	381 600,00	EUR	1,56
NL0011585146	FERRARI NV	PROPRE	3 500,00	700 700,00	EUR	2,86
CH0010645932	GIVAUDAN N	PROPRE	75,00	215 175,45	CHF	0,88
US4228061093	HEICO CORPORATION	PROPRE	2 000,00	287 917,55	USD	1,17

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	PROPRE	250,00	361 250,00	EUR	1,47
US4612021034	INTUIT	PROPRE	1 000,00	364 694,31	USD	1,49
JP3979200007	LASERTEC	PROPRE	1 500,00	231 628,28	JPY	0,94
DE0006599905	MERCK KGAA	PROPRE	5 000,00	904 500,00	EUR	3,69
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	5 000,00	1 123 541,81	USD	4,58
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	1 500,00	252 452,57	USD	1,03
US55354G1004	MSCI	PROPRE	750,00	326 893,89	USD	1,33
US67066G1040	NVIDIA CORP	PROPRE	1 000,00	136 931,37	USD	0,56
US6795801009	OLD DOMNION FREIGHT	PROPRE	1 500,00	398 847,51	USD	1,63
JP3201200007	OLYMPUS CORP	PROPRE	20 000,00	334 047,49	JPY	1,36
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	PROPRE	1 500,00	196 050,60	USD	0,80
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	PROPRE	3 000,00	200 196,77	USD	0,82
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	6 500,00	418 925,00	EUR	1,71
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PROPRE	1 000,00	302 500,00	EUR	1,23
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	7 500,00	980 400,00	EUR	4,00
JP3358000002	SHIMANO	PROPRE	2 500,00	371 400,59	JPY	1,52
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	PROPRE	2 500,00	288 048,50	JPY	1,18
CH0418792922	SIKA LTD	PROPRE	2 500,00	561 294,24	CHF	2,29
JP3435000009	SONY GROUP CORPORATION	PROPRE	10 000,00	712 620,45	JPY	2,91
US8716071076	SYNOPSYS INC	PROPRE	1 000,00	299 170,77	USD	1,22
HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD -H-	PROPRE	25 000,00	261 409,27	HKD	1,07
US8835561023	THERMO FISHER SCIE	PROPRE	750,00	386 992,27	USD	1,58
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	PROPRE	1 750,00	869 351,14	USD	3,55
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	4 000,00	373 160,00	EUR	1,52
US98978V1035	ZOETIS INC	PROPRE	2 750,00	377 617,71	USD	1,54
Total Action				23 588 899,84		96,23

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	15,00	146 630,55	EUR	0,60
Total O.P.C.V.M.				146 630,55		0,60
Total Valeurs mobilières				23 735 530,39		96,83
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge USD	PROPRE	-28 345,00	-26 558,91	USD	-0,11
Total APPELS DE MARGES				-26 558,91		-0,11
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff titres USD	PROPRE	-210 022,36	-196 788,34	USD	-0,80
	Banque EUR SGP	PROPRE	264 640,39	264 640,39	EUR	1,08
	Banque HKD SGP	PROPRE	-244 828,35	-29 391,69	HKD	-0,12
	Banque JPY SGP	PROPRE	27 796 302,00	197 391,26	JPY	0,81
	Banque USD SGP	PROPRE	347 346,91	325 459,74	USD	1,33
	Vte diff titres USD	PROPRE	92 439,00	86 614,20	USD	0,35
Total BANQUE OU ATTENTE				647 925,56		2,64
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Dep gar s/FUT USD	PROPRE	158 000,00	148 044,04	USD	0,60
Total DEPOSIT DE GARANTIE				148 044,04		0,60
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-29 838,01	-29 838,01	EUR	-0,12
	PrComGestFin	PROPRE	-3 749,79	-3 749,79	EUR	-0,02
Total FRAIS DE GESTION				-33 587,80		-0,14
Total Liquidités				735 822,89		3,00
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
NQ170323	NASDAQ 100 0323	PROPRE	-10,00	26 558,91	USD	0,11
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				26 558,91		0,11
Total Futures				26 558,91		0,11
Coupons						
Action						
US12572Q1058	CME GROUP	ACHLIG	3 000,00	8 854,53	USD	0,04
US2358511028	DANAHER CORP	ACHLIG	5 000,00	819,86	USD	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US2441991054	DEERE & CO	ACHLIG	1 500,00	1 180,60	USD	0,00
US2566771059	DOLLAR GENERAL	ACHLIG	2 000,00	721,48	USD	0,00
JP3979200007	LASERTEC	ACHLIG	1 500,00	469,07	JPY	0,00
JP3358000002	SHIMANO	ACHLIG	2 500,00	1 766,55	JPY	0,01
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	ACHLIG	750,00	147,58	USD	0,00
Total Action				13 959,67		0,06
Total Coupons				13 959,67		0,06
Total PLUVALCA GLOBAL TRENDS				24 511 871,86		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA GLOBAL TRENDS**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA GLOBAL TRENDS a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,80 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,29 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	361
		Émissions de GES de niveau 2	282
		Émissions de GES de niveau 3	1 354
		Émissions totales de GES	1 997
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	85	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	838 066	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	5,41%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	80%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	5		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	173,95	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	21 755	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	32%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0%	

PLUVALCA GLOBAL TRENDS a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	70,65%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	31,68%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

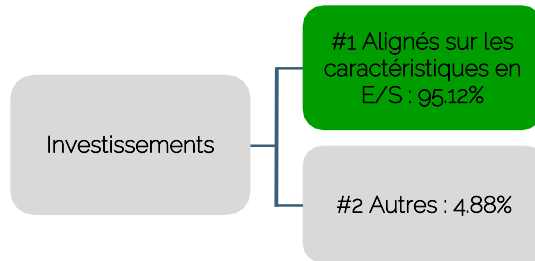
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
AIR LIQUIDE	Industrie	5,4%	France
DANAHER CORP	Soins de santé	5,1%	France
MICROSOFT CORP	Technologie de l'information	4,6%	France
CATERPILLAR INC	Industrie	4,6%	France
ASML HOLDING N.V.	Technologie de l'information	4,1%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA GLOBAL TRENDS** a :

- 95,12% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 4,88% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 90% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Soins de santé	22,3%
Industrie	20,9%
Technologies de l'information	13,4%
Consommation discrétionnaire	13,0%
Matériaux	9,8%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA GLOBAL TRENDS** sur l'exercice 2022.



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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA GLOBAL TRENDS n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

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



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA GLOBAL TRENDS**.

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION A - ISIN : FR0012283406

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

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

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

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

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

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

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION B - ISIN : FR0013294212

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.

- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

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

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

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

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

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

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION Z - ISIN : FR0012285856

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.

- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

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

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

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

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

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

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace.

De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le crédit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES affiche une baisse de -34,96%* pour l'action A (FR0012283406), de -34,34%* pour la part B (FR0013294212) et de -33,72%* pour l'action Z (FR0012285856).

Sur la période considérée, la volatilité du compartiment Pluvalca Health Opportunité est de 21,1% (pas quotidiens). Sur 5 ans, la volatilité est de 21,3% (part A).

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

L'année 2022 a été une année mouvementée que l'on peut décomposer en quatre phases :

1. Une première période allant de janvier à juin durant laquelle la normalisation des politiques monétaires va entraîner une baisse marquée des valeurs technologiques mais aussi des valeurs de petites capitalisations peu liquides. C'est cette période qui s'est révélée la plus négative pour le fonds Pluvalca Health Opportunités. A titre d'illustration la baisse atteignait 27% à fin mars, 35% à fin juin.
2. Une brève période de répit, courant de fin juin à mi-septembre, alimentée par la croyance en une victoire relativement rapide sur l'inflation et en conséquence l'arrêt du durcissement des politiques monétaires. Durant cette période Pluvalca Health Opportunités va progresser de 9%.

¹ 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.

3. Une période de capitulation sur les deux dernières semaines de septembre se soldant par une contre-performance générale des actions mais plus encore des titres de petite capitalisation peu liquides. A titre d'illustration Pluvalca Health Opportunities, en hausse de 2% sur les 12 premiers jours de septembre va finir le mois en baisse de -10,5 %.
4. Une période de stabilisation et de progression des indices depuis les points de septembre jusqu'à la fin de l'année. Une fois encore ce sont les signes d'assagissement de l'inflation outre-Atlantique qui auront été à l'origine de ce mouvement. Durant cette période Pluvalca Health Opportunities va progresser de 5% environ.

Fondamentalement ce découpage s'est traduit au niveau de l'univers de la santé en une surperformance nette des valeurs pharmaceutiques de grande taille par rapport au marché sur les six premiers mois de l'année. A contrario, les valeurs de biotechnologie auront été particulièrement pénalisées par leur faible liquidité et l'aversion du marché pour les refinancements nécessaires à l'avancée des programmes de R&D. Dans ce contexte, les groupes de biotechnologie non rentables disposant d'une autonomie financière limitée (dans les faits inférieure à 1 an) ont été littéralement massacrés avec des baisses moyennes de plus de 50%, indépendamment de la qualité des résultats cliniques obtenus. Si l'été leur a été plus favorable, ce rebond s'est fait sans conviction et se sera soldé en septembre par un recul marqué sur les quinze derniers jours du mois. On notera toutefois le comportement satisfaisant des valeurs biotechnologiques disposant de produits ayant atteint la phase de commercialisation (Argenx, Genmab...) par rapport aux entreprises encore en phase de recherche.

Globalement l'année s'achèvera sur une dispersion marquée des performances des sous-segments. Si les grandes capitalisations pharmaceutiques auront su conserver l'avance acquise sur la première moitié de l'année pour finir en hausse de 1%, les destinées des différentes composantes (certes moins prépondérantes dans la capitalisation sectorielle) auront été particulièrement hétérogènes : fournisseurs de soins - 42%, outils et services de santé -37%, équipements -34,5%.

Fondamentalement, la thématique Covid, qui avait été un moteur de performance particulièrement puissant et bien exploité lors des deux exercices précédents, s'est totalement retourné, emportant avec elle plusieurs sous-secteurs de la santé qui en avaient été les grands gagnants à commencer par les activités de manufacture de vaccins (Laboratoires Rovi) mais aussi les d'équipement / laboratoire de diagnostics (bioMerieux, Diasorin, Eurofins Scientific) et d'équipement de l'industrie pharma biotechnologique (Sartorius Stedim), sans compter les petites valeurs ayant surfé sur cette thématique (Eurobio, bioSynex). La rotation value du marché aura également pénalisé des acteurs n'ayant pas démerité sur le plan opérationnel mais victimes de leur valorisation élevée. C'est notamment le cas de Siegfried Holdings et Lonza.

Politique de gestion

En 2022, plus de 75% de la performance négative du fonds provient de trois sous-segments : biotechnologie (contribution négative de 11,98%), équipement et fournitures (-6,9%), outils et services (-6,1%) pour une allocation moyenne de 63% de l'actif sur l'ensemble de l'année. Les valeurs de technologie appliquées à la santé (pour l'essentiel des éditeurs de logiciel spécialisés pour le milieu médical et hospitalier), les fournisseurs de soins de santé et les valeurs pharmaceutiques contribuent négativement à hauteur de -8,9% pour une allocation moyenne de 32%.

Pendant l'année, la stratégie de gestion aura cherché à adapter l'actif du fonds pour en réduire la volatilité et accroître le poids des valeurs génératrices de revenus, ou à défaut, génératrices de résultats cliniques à des stades de développement avancés (Phase III). Un soin particulier a été porté à la continuité d'exploitation, en sortant des participations pour lesquelles le financement de l'activité impliquait une dilution massive.

Nous avons géré au mieux les lignes dans le diagnostic ou les vaccins liés au covid. Ces titres ont été très volatils et ont réagi violemment dans des 2 sens suivant les nouvelles. Si les pondérations ont été réduites, nous avons conservé les acteurs dont l'activité n'est pas dépendante à l'excès de l'évolution épidémique. A contrario nous avons soldé les positions dont l'activité et les valorisations reflètent le caractère exceptionnel de la pandémie. Dans cet esprit nous avons soldé notre ligne en BIOSYNEX dont la cohérence stratégique nous semble faible post pandémie ainsi que GETINGE suite à un avertissement sur les résultats en fin de premier semestre. Ce dernier reflétait l'effondrement des perspectives de croissance organique suite à la normalisation de la situation sanitaire. Enfin nous avons allégé notre ligne en ROVI pour réduire notre sensibilité COVID. BIOCORP, GLOBAL BIOENERGIES ont été soldées suite à une déception sur la montée en puissance industrielle des différentes collaborations.

Nous avons réalisé de nombreux arbitrages au sein de la poche Biotech :

- Nous avons soldé notre ligne en ABIVAX en raison de notre anticipation d'une dilution massive à venir, et alors que les ressources financières du groupe sont insuffisantes pour financer la phase III de son produit dans la rectocolite hémorragique.
- Pour contrer ce type de problématique, notre volonté d'exposition à la génération de revenus nous a amené à initier des positions en MEDINCELL (technologie de libération prolongée, collaboration en phase d'enregistrement avec Teva dans la schizophrénie), CALLIDITAS (société suédoise disposant d'un produit commercialisé, NEFECON, destiné au traitement de pathologies rénales rares...), EGETIS (société scandinave, disposant d'un produit orphelin en phase d'enregistrement dans le traitement d'un déficit enzymatique entraînant un handicap sévère), ZEALAND PHARMA (société danoise spécialisée dans le développement de traitements peptidiques pour le traitement de pathologies gastro intestinales et métaboliques).
- Nous avons réduit nos positions sur des positions développant des plateformes de thérapies prometteuses en oncologie mais à la liquidité réduite: CELLECTIS, NANOBOTIX, TRANSGENE et OSE THERAPEUTICS.
- La faible visibilité sur l'horizon de financement nous a également amené à céder nos lignes en POXEL, GENSIGHT et CARMAT.
- Nous avons soldé notre ligne en HEIDELBERG PHARMA en raison d'interrogations sur de possibles effets secondaires de l'approche développée par le groupe et en FERMENTALG dont le positionnement n'était pas en parfaite adéquation avec notre focalisation sur le thérapeutique.
- A contrario nous avons initié une position en VIVORYON dont l'approche duale dans la maladie d'Alzheimer paraît prometteuse en clinique tant sur le plan de l'efficacité que du profil de sécurité.
- Nous avons renforcé VALBIOTIS et cédé QUANTUM GENOMICS suite à l'échec de leur programme de phase III dans l'hypertension résistante.
- Le fonds a profité d'un positionnement sur BIOARTIC dont les résultats de phase III ont été salués de manière spectaculaire, ce qui nous a amené à prendre nos bénéfices (+ 50%) en un mois.

Nous avons réduit la poche "Health Technology". Notre intérêt pour la digitalisation de la santé reste intacte mais nous souhaitons en priorité nous consacrer aux solutions innovantes de diagnostic et de sélection des patients dans le cadre d'essai clinique. Nous conservons donc nos titres MEDIAN, mais avons cédé notre ligne en CEGEDIM après des résultats financiers très décevants.

Dans l'univers service nous avons cédé MEDICOVER (société suédoise de services de santé) en raison de son exposition à la zone Europe orientale pénalisée par le conflit en Ukraine ainsi que notre investissement en FRESENIUS MEDICAL CARE suite à la suspension de ses indications de croissance à long terme. A contrario nous avons renforcé notre position en EURO API numéro un mondial de la synthèse de petites molécules. Nous avons renforcé notre ligne en MEDIOS (grossiste allemand en médicaments qui vient d'annoncer une acquisition relative dans la production de traitements personnalisés).

Nous avons renforcé la poche Pharmacie, en investissant notamment dans le segment de la pharmacie de spécialité (UCB, GEDEON RICHTER, ALMIRALL). Nous avons surfé sur les bons résultats d'ASTRAZENECA alimentés par ENHERTU un produit révolutionnaire dans le cancer. Par ailleurs, nous avons cherché à accroître le caractère défensif du fonds en renforçant notre exposition à des acteurs pharmaceutiques à valorisation raisonnable (MERCK KGA, BMS).

Ainsi, la performance de -34,45% en 2022 pour la part A se décompose (source Bloomberg) en une contribution de :

- - 11,98 % pour la biotechnologie (32.2% du fonds au 31/12/22 contre 43.5% un an auparavant),
- - 13% pour la MedTech (30,5% contre 29.9%), de -3,7% pour la Health Tech (12.2% vs 11.9%),
- - 3,3% pour les fournisseurs de soins de santé (3,6% du fonds vs 1.5%),
- - 1,8% pour la Pharma (17% contre 9.0%).

Principaux contributeurs positifs :

- Pharming Group: Contribution + 76 bp / Poids moyen 2,97% / Performance +40,0%

Pharming est une société de biotechnologie néerlandaise disposant d'une plateforme technologique pour la production de protéines recombinantes dans le lait de lapin. Le produit commercialisé par la société, Ruconest, est approuvé en Europe et aux États-Unis pour le traitement aigu de l'angioedème héréditaire (AOH). L'actif principal du pipeline est le leniolisib, qui a terminé avec succès un essai pivot de phase II/III et a été déposé auprès de la FDA et a été déposé auprès de la FDA.

- AstraZeneca : Contribution +56 bp / Poids moyen 3,6% / Performance +25%

AstraZeneca est née de la fusion du suédois Astra et du britannique Zeneca à un moment où les deux entreprises étaient confrontées à des défis avec leurs principaux médicaments respectifs. Depuis l'arrivée de Pascal Soriot au poste de CEO fin 2012, AZ est devenue l'une des sociétés pharmaceutiques "pure-play" les plus respectées. Pfizer n'a pas réussi à l'acquérir à un moment où elle était en pleine restructuration. La direction était convaincue qu'elle était capable de créer plus de valeur en respectant sa feuille de route et sur une base autonome. Leur confiance s'est avérée fondée et la société s'est concentrée sur ses trois grands piliers : oncologie, cardiovasculaire et respiratoire et inflammation. Bien qu'elle ait eu du succès dans les trois, il est juste de dire que l'oncologie se distingue comme le domaine où elle a été la plus impressionnante. En 2021, avec l'acquisition d'Alexion pour 39 milliards de dollars américains, elle a ajouté un quatrième pilier dans les maladies rares.

- Gerresheimer : Contribution +24 bp / Poids moyen 0,4% / Performance +25%

Gerresheimer est une entreprise allemande qui produit principalement des solutions d'emballage pharmaceutiques primaires en plastique et en verre. L'entreprise s'oriente vers des solutions spécialisées, souvent sur mesure, à forte valeur ajoutée pour l'industrie biopharmaceutique. Elle produit également produit des emballages en verre pour l'industrie des cosmétiques et agroalimentaire (environ 15 % des ventes). La société est présente dans le monde entier, les principales régions étant l'Europe (57% des ventes) et l'Amérique du Nord (28% des ventes).

Principaux contributeurs négatifs :

- Abivax : Contribution -212 bp / Poids moyen 1,5% / Performance : -72%

Abivax est une société de biotechnologie française, spécialiste des maladies inflammatoires chroniques. Son principal actif, obefazimod, va démarrer un programme de phase III dans la rectocolite hémorragique au S2 2022 après avoir obtenu d'excellents résultats en phase IIb. Son besoin de financement très important pour conduire les programmes de phase III (environ 150 MEUR) alors que ses ressources de financement ne s'étendent qu'à un horizon mi 2023. Le risque d'exécution des programmes de phase III est donc important d'autant qu'il n'y a qu'un seul produit phare et une dilution potentiellement importante

- Evotec : Contribution -209 bp / Poids moyen 2,5% / Performance : -64%

Evotec SE est une société allemande qui se consacre à la découverte et au développement de nouveaux médicaments pour les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques. Au sein de la structure d'entreprise intégrée et synergique d'Evotec, EVT Innovate génère des revenus basés sur la performance, tels que des étapes et des redevances. La deuxième division d'Evotec, EVT Execute, fonctionne généralement sur la base d'une rémunération à l'acte, les clients d'Evotec étant propriétaires de la propriété intellectuelle.

- Tandem Diabetes: Contribution -203 bp / Poids moyen : 1,8% / Performance : -63%

Tandem est une société américaine de dispositifs médicaux à forte croissance, exclusivement axée sur le développement et la commercialisation de la technologie des pompes à insuline pour le traitement du diabète. Le groupe possède la pompe durable la plus compétitive du marché et prend des parts au plus grand acteur du marché alors que le marché accélère. Nous avons soldé notre position étant compte tenu de la pression concurrentielle croissante au cours des 12 prochains mois.

Le portefeuille reste largement diversifié en nombre de valeurs avec 57 titres au 31/12/2022 et un top 10 à 33,6%. Le niveau de liquidité moyen sur l'exercice est de 3,5%.

La capitalisation médiane du portefeuille au 31/12/2021 est de 889 millions d'euros (1400 M€ au 31/12/2022) avec 60% de l'actif sous le seuil des 5 milliards d'euros (54% au 31/12/2022).

Perspectives

Nous entamons 2023 avec confiance. La stratégie de réduction de la volatilité du fonds, l'évolution vers un positionnement plus équilibré entre capacité d'innovation et génération de revenus avec capacité de défense des marges devraient permettre de bénéficier à la fois du caractère défensif du secteur, face à l'incertitude macro-économique, mais aussi d'un potentiel de croissance rapide des résultats des sociétés de biotechnologie en phase initiale de commercialisation de produits servant des besoins médicaux non satisfaits.

Le secteur de la santé est par nature résilient et la vague d'innovation va continuer à se développer. Nous considérons les baisses enregistrées en 2022 comme des opportunités de marché et non comme une remise en cause de la thématique.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BOIRON	858 021,70	701 597,76
MERCK KGAA	720 523,27	58 240,32
SANOFI	539 491,74	170 111,95
ZEALAND PHARMA	225 063,22	470 232,30
AB SCIENCE PROMESSE	380 950,12	281 537,19
EUROAPI	416 165,91	237 155,07
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	358 655,71	290 185,69
GENMAB	-	628 413,96
DERMAPHARM HOLDING SE	348 374,29	245 116,89
IPSEN	277 724,16	307 437,01

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/plualca-healthcare-opportunities>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

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

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet : <http://www.arbevel.com> :

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglementés 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	6,66

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	1 197 878,89	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	6,19	-	-	-	-

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				REPSOL
	Montant				2 802 284,91
2	Dénomination				COVESTRO
	Montant				924 950,40
3	Dénomination			HENKEL AG AND CO KGAA	
	Montant				177 985,74
4	Dénomination			INTEL CORP	
	Montant				28 175,75

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-
	Montant	1 197 878,89	-	-	-

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	3 933 396,80	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	EUR	-	-	-	-
1 Montant	3 905 221,05	-	-	-	-
2 Monnaie	USD	-	-	-	-
2 Montant	28 175,75	-	-	-	-

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	213 220,17	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	243 480,94	-	-	-	-
1 à 3 mois	132 137,75	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	556 946,24	-	-	-	-
Ouvertes	52 093,79	-	-	-	-

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	1 197 878,89	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	1 197 878,89	-	-	-	-

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	3 933 396,80

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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 :	1 197 878,89
- Prêts de titres :	1 197 878,89
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	3 933 396,80
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	3 933 396,80
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	375 028,28
- Autres revenus	-
Total des revenus	375 028,28
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	21 870 685,25	36 693 749,24
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 672 806,36	28 537 304,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	3 453 253,78
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	1 197 878,89	4 703 191,42
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	60 006,91	55 939,13
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	60 006,91	55 939,13
Comptes financiers	1 369 931,50	1 227 406,57
Liquidités	1 369 931,50	1 227 406,57
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	23 300 623,66	37 977 094,94

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	22 186 493,11	27 564 647,43
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 910 198,18	5 604 581,68
• Résultat de l'exercice	79 836,74	-405 477,88
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	19 356 131,67	32 763 751,23
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 897 124,41	4 871 518,13
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	3 897 124,41	4 871 518,13
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	47 367,58	341 825,58
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	47 367,58	341 825,58
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	23 300 623,66	37 977 094,94

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	890,16	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	101 950,25	93 566,21
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	375 028,28	366 663,34
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	477 868,69	460 229,55
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-2 110,06	-8 514,74
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-2 110,06	-8 514,74
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	475 758,63	451 714,81
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-397 751,36	-831 919,84
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	78 007,27	-380 205,03
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 829,47	-25 272,85
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	79 836,74	-405 477,88



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

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

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	32 763 751,23	26 440 907,38
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 318 104,52	12 193 109,54
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-5 871 963,88	-10 298 423,70
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 056 119,51	6 297 391,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 130 281,65	-578 807,30
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-41 527,65	-58 705,87
Différences de change	46 632,60	128 451,05
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-7 862 710,28	-979 966,51
- Différence d'estimation exercice N	-1 071 577,71	6 791 132,57
- Différence d'estimation exercice N-1	6 791 132,57	7 771 099,08
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	78 007,27	-380 205,03
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	19 356 131,67	32 763 751,23

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	1 197 878,89	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 369 931,50
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	1 197 878,89
Comptes financiers	1 369 931,50	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	CHF	USD	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 525 195,81	1 184 253,24	889 738,10	1 958 569,30
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	124 704,93	109 191,89
Créances	-	-	-	2 086,40
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	17 624,59	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	60 006,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	56 142,75
Coupons à recevoir	2 086,40
Souscription à recevoir	1 777,76
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	47 367,58
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	28 409,67
Achats règlements différés	17 624,59
Rachat à payer	1 333,32
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0012283406	16 914,541	2 104 664,29	28 791,461	3 560 802,32	
Action B / FR0013294212	9 831,117	1 030 441,91	18 761,819	2 230 407,93	
Action Z / FR0012285856	1 246,124	182 998,32	546,493	80 753,63	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		17 103,22	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		17 103,22	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		-	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	2,20
Action B / FR0013294212	1,25
Action Z / FR0012285856	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	-
Action B / FR0013294212	-
Action Z / FR0012285856	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	3 897 124,41
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	79 836,74	-405 477,88
Total	79 836,74	-405 477,88

Action A / FR0012283406	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-7 845,04	-295 082,59
Total	-7 845,04	-295 082,59
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013294212	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	81 761,32	-113 467,64
Total	81 761,32	-113 467,64
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	5 920,46	3 072,35
Total	5 920,46	3 072,35
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 910 198,18	5 604 581,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 910 198,18	5 604 581,68

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0012283406		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 624 254,04	3 183 917,88
Total	-1 624 254,04	3 183 917,88
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013294212		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 242 487,31	2 371 382,95
Total	-1 242 487,31	2 371 382,95
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-43 456,83	49 280,85
Total	-43 456,83	49 280,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	19 356 131,67	32 763 751,23	26 440 907,38	14 937 333,74	21 470 436,34

Action A / FR0012283406

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	98 141,387	110 018,307	100 975,689	74 399,161	160 082,615
Valeur liquidative	109,89	168,95	146,15	105,93	98,85
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-16,63	26,25	8,64	-27,90	20,07

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

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

Action B / FR0013294212

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	88 211,921	97 142,623	93 445,831	78 571,984	67 271,827
Valeur liquidative	93,86	142,94	122,66	88,33	81,65
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-13,15	23,24	7,91	-22,38	14,02

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	2 052,567	1 352,936	1 224,714	933,899	1 346,251
Valeur liquidative	141,59	213,61	179,91	123,21	112,75
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-18,28	38,69	19,18	-29,93	25,51

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0014007ZB4	AELIS FARMA	PROPRE	17 832,00	241 445,28	EUR	1,25
NL0010832176	ARGEN-X N V	PROPRE	1 000,00	348 300,00	EUR	1,80
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	5 679,00	718 027,86	GBP	3,71
CH0011432447	BASILEA PHARMACEUTICA N	PROPRE	2 400,00	111 317,03	CHF	0,58
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	8 000,00	783 360,00	EUR	4,05
US09075V1026	BIONTECH SE ADR	PROPRE	2 176,00	306 281,30	USD	1,58
SE0000872095	BIOVITRUM	PROPRE	8 200,00	159 055,78	SEK	0,82
FR0000061129	BOIRON	PROPRE	5 000,00	253 500,00	EUR	1,31
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	PROPRE	5 400,00	364 047,79	USD	1,88
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PRETER	5 000,00	41 568,31	SEK	0,21
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PRETER	10 000,00	83 136,62	SEK	0,43
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PROPRE	25 000,00	207 841,55	SEK	1,07
DK0060448595	COLOPLAST B	PRETER	1 000,00	109 191,89	DKK	0,56
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	231,00	25 223,33	DKK	0,13
DE000A288904	COMPUGROUP MEDICAL SE	PROPRE	8 500,00	305 830,00	EUR	1,58
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	25 080,00	924 950,40	EUR	4,78
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	9 392,00	30 946,64	EUR	0,16
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	10 000,00	32 950,00	EUR	0,17
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	883,00	2 909,49	EUR	0,02
FR0011716265	CROSSJECT	PROPRE	6 993,00	23 041,94	EUR	0,12
IT0003492391	DIASORIN SPA	PROPRE	1 800,00	234 720,00	EUR	1,21
SE0003815604	EGETIS THERAPEUTICS AB	PROPRE	500 000,00	319 237,43	SEK	1,65
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	PROPRE	433,00	208 119,94	USD	1,08
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	100,00	7 470,00	EUR	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	697,00	52 065,90	EUR	0,27
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	8 203,00	612 764,10	EUR	3,17
FR0014008VX5	EUROAPI	PRETER	8 000,00	110 800,00	EUR	0,57
FR0014008VX5	EUROAPI	PROPRE	5 000,00	69 250,00	EUR	0,36
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PRETER	1 000,00	20 360,00	EUR	0,11
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PRETER	1 554,00	31 639,44	EUR	0,16
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PROPRE	15 519,00	315 966,84	EUR	1,63
FR0014000MR3	EUROFINS SCIENTIFIC SE	PROPRE	7 481,00	501 675,86	EUR	2,59
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	11 897,00	181 548,22	EUR	0,94
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	110 575,00	165 862,50	EUR	0,86
DK0010272202	GENMAB	PROPRE	761,00	300 963,63	DKK	1,55
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	PROPRE	5 300,00	332 840,00	EUR	1,72
GB00BN7SWP63	GSK PLC	PROPRE	12 000,00	194 434,49	GBP	1,00
SE0002148817	HANSA BIOPHARMA AB	PROPRE	46 000,00	203 603,34	SEK	1,05
DE000A11QVV0	HEIDELBERG PHARMA AG	PROPRE	13 400,00	66 062,00	EUR	0,34
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PGARAN	2 719,00	177 985,74	EUR	0,92
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	2 000,00	6 580,00	EUR	0,03
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	4 651,00	15 301,79	EUR	0,08
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	15 000,00	49 350,00	EUR	0,25
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	6 500,00	21 385,00	EUR	0,11
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	13 500,00	44 415,00	EUR	0,23
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	4 500,00	14 805,00	EUR	0,08
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	8 200,00	26 978,00	EUR	0,14
FR0010331421	INNATE PHARMA	PROPRE	4 149,00	13 650,21	EUR	0,07
US4581401001	INTEL CORP	PGARAN	1 075,00	28 175,75	USD	0,15
FR0013233012	INVENTIVA SA	PRETER	11 000,00	49 225,00	EUR	0,25
FR0013233012	INVENTIVA SA	PROPRE	10 000,00	44 750,00	EUR	0,23
ES0157097017	LABORATORIOS ALMIRALL	PROPRE	25 000,00	226 000,00	EUR	1,17

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV	PROPRE	10 581,00	381 550,86	EUR	1,97
CH0013841017	LONZA GROUP AG N	PROPRE	901,00	413 431,67	CHF	2,14
FR0012634822	MAAT PHARMA	PROPRE	20 000,00	160 000,00	EUR	0,83
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	218,00	1 938,02	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	5 000,00	44 450,00	EUR	0,23
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	36 634,00	325 676,26	EUR	1,68
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	10 000,00	61 800,00	EUR	0,32
FR0004065605	MEDINCELL SA	PROPRE	30 000,00	185 400,00	EUR	0,96
DE000A1MMCC8	MEDIOS AG	PROPRE	18 000,00	315 000,00	EUR	1,63
DE0006599905	MERCK KGAA	PROPRE	3 832,00	693 208,80	EUR	3,58
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	1 817,00	305 804,21	USD	1,58
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	3 967,00	14 360,54	EUR	0,07
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	4 069,00	14 729,78	EUR	0,08
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	2 862,00	10 360,44	EUR	0,05
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	11 901,00	43 081,62	EUR	0,22
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	2 487,00	9 002,94	EUR	0,05
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	3 465,00	12 543,30	EUR	0,06
FR0011341205	NANOBIOTIX	PROPRE	22 249,00	80 541,38	EUR	0,42
DE0005220909	NEXUS	PROPRE	11 000,00	613 800,00	EUR	3,17
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PROPRE	5 000,00	423 261,94	CHF	2,19
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	904,00	114 026,45	DKK	0,59
NL0015000HT4	ONWARD MEDICAL BV	PROPRE	40 000,00	248 800,00	EUR	1,29
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	10 000,00	66 750,00	EUR	0,34
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	9 600,00	64 080,00	EUR	0,33
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	2 425,00	16 186,88	EUR	0,08
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PROPRE	8 458,00	56 457,15	EUR	0,29
NL0010391025	PHARMING GROUP	PROPRE	540 900,00	586 335,60	EUR	3,03
NL0012169213	QIAGEN NV	PROPRE	13 400,00	629 934,00	EUR	3,25

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
ES0173516115	REPSOL	PGARAN	187 006,00	2 802 284,91	EUR	14,48
HU0000123096	RICHTER GEDEON	PROPRE	17 500,00	362 716,94	HUF	1,87
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	3 400,00	305 456,00	EUR	1,58
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PROPRE	1 200,00	363 000,00	EUR	1,88
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG	PROPRE	929,00	577 185,17	CHF	2,98
FR0014005180	SMAIO	PROPRE	35 978,00	116 928,50	EUR	0,60
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	17 000,00	28 186,00	EUR	0,15
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	15 000,00	24 870,00	EUR	0,13
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	9 000,00	14 922,00	EUR	0,08
FR0005175080	TRANSGENE	PROPRE	46 000,00	76 268,00	EUR	0,39
BE0003739530	UCB SA	PROPRE	10 000,00	735 600,00	EUR	3,80
FR0013254851	VALBIOTIS SAS	PROPRE	79 985,00	287 946,00	EUR	1,49
FR0004056851	VALNEVA SE	PROPRE	34 000,00	211 616,00	EUR	1,09
NL00150002Q7	VIVORYON THERAPEUTICS NV	PRETER	1 000,00	10 320,00	EUR	0,05
NL00150002Q7	VIVORYON THERAPEUTICS NV	PROPRE	12 000,00	123 840,00	EUR	0,64
DK0060257814	ZEALAND PHARMA	PROPRE	8 979,00	243 176,60	DKK	1,26
Total Action				21 897 738,35		113,13
Warrant						
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PRETER	36 789,00	0,00	EUR	0,00
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PROPRE	83 211,00	0,00	EUR	0,00
Total Warrant				0,00		0,00
Total Valeurs mobilières				21 897 738,35		113,13
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-1 333,32	-1 333,32	EUR	-0,01
	Ach diff titres SEK	PROPRE	-195 989,90	-17 624,59	SEK	-0,09
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 369 931,50	1 369 931,50	EUR	7,08
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	7 081,57	7 081,57	EUR	0,04
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	1 777,76	1 777,76	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Vte diff titres EUR	PROPRE	49 061,18	49 061,18	EUR	0,25
Total BANQUE OU ATTENTE				1 408 894,10		7,28
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-19 756,49	-19 756,49	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-8 580,92	-8 580,92	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-72,26	-72,26	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-28 409,67		-0,15
Total Liquidites				1 380 484,43		7,13
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933393	PDC/DE0006048432/31/	PGAR1	-177 985,74	-177 985,74	EUR	-0,92
PDC-03933410	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-924 950,40	-924 950,40	EUR	-4,78
PDC-03933416	PDC/ES0173516115/31/	PGAR1	-2 802 284,91	-2 802 284,91	EUR	-14,48
PDC-03933418	PDC/US4581401001/31/	PGAR1	-28 175,75	-28 175,75	EUR	-0,15
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-3 933 396,80		-20,32
Dossier de pret de titres						
PT—00239128	FIX COLOPLAST B	PRET	109 865,29	0,25	EUR	0,00
PT—00233699	FIX EQUASENS	PRET	58 896,50	27,89	EUR	0,00
PT—00229538	FIX FERMENTALG WR	PRET	367,89	0,00	EUR	0,00
PT—00238483	PT/FR0004065605/05/1	PRET	61 600,00	22,18	EUR	0,00
PT—00237458	PT/FR0005175080/07/1	PRET	29 430,00	493,08	EUR	0,00
PT—00234801	PT/FR0005175080/09/0	PRET	20 070,00	313,83	EUR	0,00
PT—00238788	PT/FR0005175080/14/1	PRET	31 280,00	16,90	EUR	0,00
PT—00235548	PT/FR0010331421/07/0	PRET	39 630,00	442,58	EUR	0,00
PT—00235814	PT/FR0010331421/15/0	PRET	16 744,00	218,16	EUR	0,00
PT—00236088	PT/FR0010331421/22/0	PRET	33 723,00	414,28	EUR	0,00
PT—00235207	PT/FR0010331421/24/0	PRET	5 388,00	80,23	EUR	0,00
PT—00235229	PT/FR0010331421/25/0	PRET	12 613,51	140,86	EUR	0,00
PT—00236159	PT/FR0010331421/26/0	PRET	10 917,00	134,12	EUR	0,00
PT—00236215	PT/FR0010331421/27/0	PRET	18 122,00	257,49	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238617	PT/FR0011049824/08/1	PRET	1 754,90	0,59	EUR	0,00
PT—00227616	PT/FR0011049824/23/1	PRET	77 100,00	7,31	EUR	0,00
PT—00235451	PT/FR0011341205/02/0	PRET	45 997,37	5,29	EUR	0,00
PT—00238730	PT/FR0011341205/13/1	PRET	9 475,47	3,98	EUR	0,00
PT—00238735	PT/FR0011341205/13/1	PRET	15 502,89	6,51	EUR	0,00
PT—00235871	PT/FR0011341205/16/0	PRET	13 756,05	153,62	EUR	0,00
PT—00239322	PT/FR0011341205/30/1	PRET	10 675,26	4,49	EUR	0,00
PT—00235398	PT/FR0011341205/31/0	PRET	15 907,67	177,65	EUR	0,00
PT—00238625	PT/FR0011716265/08/1	PRET	33 600,00	18,15	EUR	0,00
PT—00237822	PT/FR0011716265/18/1	PRET	35 830,48	600,32	EUR	0,00
PT—00238016	PT/FR0011716265/23/1	PRET	3 174,38	187,60	EUR	0,00
PT—00234914	PT/FR0012127173/11/0	PRET	17 314,50	225,60	EUR	0,00
PT—00230791	PT/FR0012127173/17/0	PRET	71 700,00	667,22	EUR	0,00
PT—00230796	PT/FR0012127173/17/0	PRET	68 832,00	640,53	EUR	0,00
PT—00233710	PT/FR0012882389/27/0	PRET	7 800,00	2,90	EUR	0,00
PT—00223094	PT/FR0013233012/27/0	PRET	127 820,00	3 570,46	EUR	0,02
PT—00231863	PT/FR0013240934/20/0	PRET	27 536,88	0,17	EUR	0,00
PT—00239275	PT/FR0013240934/28/1	PRET	19 500,00	3,51	EUR	0,00
PT—00238670	PT/FR0014008VX5/09/1	PRET	112 160,00	0,34	EUR	0,00
PT—00238736	PT/NL00150002Q7/13/1	PRET	10 960,00	3,29	EUR	0,00
PT—00237611	PT/SE0010441584/11/1	PRET	35 818,42	133,31	EUR	0,00
PT—00236756	PT/SE0010441584/19/1	PRET	82 156,93	244,60	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				9 219,29		0,05
Total Dossiers				-3 924 177,51		-20,27
Coupons						
Action						
GB00BN7SWP63	GSK PLC	ACHLIG	13 463,00	2 086,40	GBP	0,01
Total Action				2 086,40		0,01
Total Coupons				2 086,40		0,01
Total PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES				19 356 131,67		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
--	--



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,64 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	4,95 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

- Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Non applicable.

- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	92
		Émissions de GES de niveau 2	86
		Émissions de GES de niveau 3	483
		Émissions totales de GES	661
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	37	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	31 227	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.00%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	38%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	46		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	229.20	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	25 364	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	33%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	36,21%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	43,95%



La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

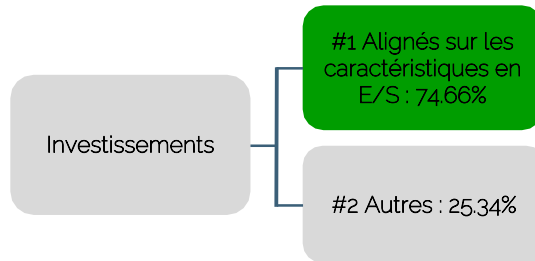
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
BIOMERIEUX	Soins de santé	4,0	France
UCB	Soins de santé	3,8	Belgique
ASTRAZENECA	Soins de santé	3,7	Grande-Bretagne
MERCK	Soins de santé	3,6	Allemagne
EQUASENS	Soins de santé	3,5	France



L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES** a :

- 74,66% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 25,34% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- Un minimum de 70% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 30% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

- Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Soins de santé	92,8%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES** sur l'exercice 2022.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a pas réalisé d'investissements durables.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a pas réalisé d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une pondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES**

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA INITIATIVES PME

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
24	Comptes annuels
25	Bilan actif
26	Bilan passif
27	Hors bilan
28	Compte de résultat
29	Annexes
30	Règles et méthodes comptables
33	Évolution de l'actif net
34	Compléments d'information
47	Inventaire
61	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 INITIATIVES PME - ACTION A - ISIN : FR0011315696

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité.

Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe du management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.
- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciels, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,
- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,
- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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 respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
 - 60% minimum sur le marché des actions françaises,
 - Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
 - De 0% à 10% maximum en actions hors France.
- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.
- emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Le compartiment dispose du Label France Reliance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

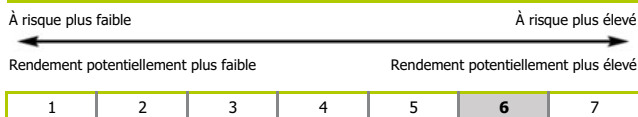
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de liquidité : Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de 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 contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION B - ISIN : FR0013173051

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité.

Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe de management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.
- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciers, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,
- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,
- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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 respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
 - 60% minimum sur le marché des actions françaises,
 - Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
 - De 0% à 10% maximum en actions hors France.
 - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
 - Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.
- Il peut également intervenir sur les :
- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.
 - emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

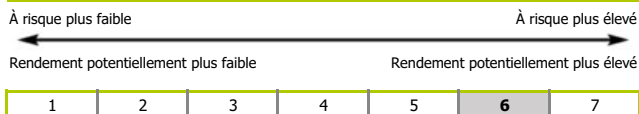
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de liquidité : Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de 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 contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION Z - ISIN : FR0011318500

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité.

Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe du management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.
- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciaux, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,
- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,
- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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 respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
 - 60% minimum sur le marché des actions françaises,
 - Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
 - De 0% à 10% maximum en actions hors France.
 - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
 - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
 - Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.
- Il peut également intervenir sur les :
- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.
 - emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

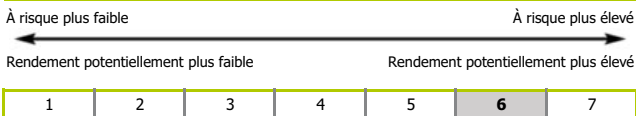
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 6 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de liquidité : Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de 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 contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.



**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 30 décembre 2022. 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

L'année 2022 s'est ouverte avec beaucoup d'optimisme relativement aux perspectives de croissance, en rattrapage des confinements de 2021, le consommateur avait de l'épargne qui devait alimenter une consommation très forte.

La demande a effectivement été très soutenue, mais l'outil industriel n'a pas pu se remettre en route assez rapidement pour l'honorer, et une inflation forte s'est installée de façon plus pérenne qu'attendu. La poursuite d'arrêts maladie au sein des effectifs, une population active qui n'est pas tout de suite revenue au travail, des confinements en Chine ont été autant de facteurs limitatifs de la production.

Les banques centrales ont d'abord attendu de voir cette inflation « transitoire » faiblir, en vain, avant de durcir le discours et les anticipations de remontée des taux. A partir de juin, des craintes de resserrement monétaire tellement fort qu'il induirait une récession en 2023 entraînent une forte correction du marché actions.

La capacité des sociétés à faire passer les hausses de coûts dans les prix devient alors un facteur important de discrimination entre les sociétés, suivi par la capacité à s'approvisionner.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie en mars a ajouté la crainte d'une pénurie énergétique à cet environnement inflationniste. Des plans de rationnement ont été imaginés en septembre et toutes les entreprises ont investi à se rendre plus indépendantes du gaz, surtout en Allemagne, mais l'année s'est terminée sur un soulagement relativement à la crise énergétique, du fait d'un hiver doux, en dépit d'un conflit qui semble devoir durer.

Performance¹

Après une année 2020 marquée par la crise du Covid (où les marchés ont finalement affiché une belle résilience) puis un beau millésime 2021 malgré la poursuite de la crise sanitaire et l'apparition de tensions sur la supply chain, l'année 2022 est en rupture. Les principaux indices français (et mondiaux – hormis le FTSE) ont fini dans le rouge (CAC 40 net return : -7,4%, CAC MS DR : -12,0%, CAC Small DR : -18,2%).

Le retour de l'inflation observé dès fin 2021 (impact conséquence crise sanitaire : perturbation supply chain, abondance de liquidités, pénurie matières premières) couplé à la guerre d'Ukraine fin février (hausse du prix de l'énergie) a provoqué une forte réponse des banques centrales qui ont remonté les taux à un rythme jamais vu. Les craintes de récession pour 2023 ont plombé les marchés jusqu'au point bas de fin septembre, avant un rebond au 4^{ème} trimestre (début de baisse de l'inflation et rythme de resserrement monétaire moins soutenu). La dispersion sectorielle a été très forte, avec une très forte surperformance de l'Energie et une baisse importante des valeurs corrélées aux taux (croissance, technologie et immobilier) et au risque de récession (cyclique/industrie).

Dans ce contexte, PLUVALCA INITIATIVES PME affiche une baisse de -20,2% pour l'action A (FR0011315696), de -19,5% pour l'action B (FR 0013173051) et de -18,86% pour l'action Z (FR0011318500), à comparer au repli de 18,2% du CAC Small dividendes réinvestis et de 22,5% de l'indice Enternext PEA PME.

La hausse des taux et la baisse de la liquidité ont logiquement pénalisé les small et midcaps (mouvement « flight to liquidity »). Cette sous-performance est à mettre en parallèle d'une poursuite de la décollecte de la classe d'actifs depuis mi-2018. A noter que l'écart de performance entre Mid/Small et micro s'est accentué sur le second semestre 2022.

¹ 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.

Capitalisation boursière	CAC Small	CAC Mid & Small	PIPME - A
	Perf 2022	Perf 2022	Perf 2022
Perf YTD	-18,2%	-12%	-20,2%
> 5000	-	6,2%	+1,9%
1000-5000	-1,3%	-13,4%	-12,9%
500-1000	-6,7%	-19,5%	-0,4%
150-500	-23,2%	-32,1%	-36,2%
< 150	-56,8%	-56,8%	-20,8%

Politique de gestion

Pour rappel, PLUVALCA INITIATIVES PME est un fonds de stock-picking fondamental sur des petites et moyennes valeurs françaises dont la gestion est basée sur des convictions par rapport à des thématiques structurelles de long terme porteuses de croissance, des sociétés en retournement ou des opportunités en fonction du cycle économique.

Son profil est historiquement relativement équilibré entre valeurs de croissance et valeurs cycliques. La technologie et les besoins de digitalisation sont restés une thématique forte tout au long de l'année mais l'ensemble des entreprises des technologies de l'information ont subi une baisse de valorisation significative liée principalement à la hausse des taux plus forte qu'escomptée en début d'année 2022 alors que les fondamentaux sont restés porteurs ; Le fonds a en revanche renforcé significativement sa poche Energie à travers l'énergie fossile traditionnelle et les énergies renouvelables ou de transition dans le contexte de crise énergétique que vit l'Europe suite au conflit russo-ukrainien, ce qui lui a été bénéfique.

GICS Secteurs	Contribution 2022
Energie	0,9%
Services aux collectivités	0,1%
Finance	-0,1%
Matériaux	-0,5%
Consommation de base	-0,7%
Soins de santé	-1,6%
Services de communication	-2,2%
Industrie	-2,2%
Consommation discrétionnaire	-5,1%
Technologies de l'information	-7,7%

De façon plus détaillée, sur l'année 2022, le compartiment PIPME a été porté par les éléments suivants :

- La poche Energie est la seule poche positive sur l'année contribuant à près de 1% (8% de l'actif) favorisée par la crise énergétique provoqué par le conflit russo-ukrainien (La Française de l'Energie, Maurel & Prom, GTT, Vallourec, CGG)
- La surpondération du fonds sur les valeurs Technologie a pesé sur la performance avec une contribution négative de 7,7% (1ère poche du fonds, qui représente en moyenne 33% sur l'année), conséquence directe de l'impact de la hausse des taux sur les valorisations des actifs à durée longue à l'instar de Wallix, Esker, Lumibird, Soitec, etc... affiche la contribution la plus négative (-5.61%). La sous-performance du secteur est particulièrement concentrée sur le premier semestre. Le fonds a bénéficié du projet de rachat de Communication & Systèmes par Sopra Steria (prime de 80%).

- Les craintes de récession et d'impact de l'inflation et de la hausse des taux sur le pouvoir d'achat a pénalisé fortement les valeurs de consommation qui pèsent pour 5 points de baisse sur 2022 (Graine Voltz, LDLC, Fontaine Pajot, Vente Unique, Bigben Interactive...)
- Les valeurs industrielles ont continué de pâtir des problématiques de supply chain, de l'inflation et des craintes de ralentissement enregistrant une contribution négative de 2 points à la performance annuelle.
- La santé perçue comme des valeurs de croissance et/ou des valeurs non profitables ont également souffert du contexte de hausse des taux ;
- Les services de communication (-2,2%) ont pesé sur la performance, principalement à cause de l'exposition en Reworld Media, Bilendi, Nacon en raison de craintes de ralentissement de la consommation et d'un ralentissement publicitaire.
- Le fonds a bénéficié d'une OPA sur l'année : offre sur CS Group dans le marketing digital initiée par Ardian offrant une prime de 42%.

Les principaux contributeurs à la performance du compartiment sur 2021 ont été les suivants (le poids indiqué est le poids moyen sur l'année 2021).

Contributeurs positifs :

CS Group – Poids moyen : 0,8% / Performance +100% / Contribution : +0,9%

CS Group ressort comme le principal contributeur à la performance du fonds en 2022. Le groupe a fait l'objet d'une OPA de la part de Sopra Steria (déjà présent au capital) au prix de 11,5 €/titre soit une prime de 80% par rapport au dernier cours coté. Nous avons cédé notre ligne avant la réalisation de l'OPA pour redéployer le cash sur d'autres investissements.

SES Imagotag – Poids moyen : 1,5% / Performance +62% / Contribution : +0,8%

SES-Imagotag ressort comme le deuxième contributeur. Le groupe accélère sa dynamique commerciale notamment en Amérique du Nord, zone géographique attendue depuis longtemps et qui est en train d'adopter les étiquettes électroniques après des pilotes ayant duré de nombreuses années. Le groupe a notamment annoncé un partenariat significatif avec Walmart. La croissance a été soutenue courant 2022 et le groupe a également réussi à faire face aux pénuries de supply chain et d'inflation relativement correctement. Nous conservons notre position considérant que le potentiel reste significatif (début du déploiement aux Etats-Unis).

Visiomed – Poids moyen : 0,8% / Performance +57% / Contribution : +0,6%

Visiomed, ligne initiée cette année, profite de son changement de gouvernance et de sa concentration sur l'activité Smart Salem en déploiement soutenu à Dubaï. Le groupe a ouvert un troisième centre sur la zone et est entré en discussion avancée pour pénétrer le marché saoudien. L'activité Be Well Connect est également en cours de restructuration et en discussion pour un rapprochement avec une société comparable. Nous avons pris quelques profits sur le titre mais considérons que le titre offre encore du potentiel de revalorisation.

Contributeurs négatifs :

Wallix – Poids moyen : 0,7% / Performance -56% / Contribution : -1,4%

Après avoir publié un plan moyen terme mi-décembre 2021, Wallix a annoncé un sale warning significatif dès mi-janvier 2022 décrédibilisant totalement la communication et le plan moyen terme. Nous avons totalement sorti la position suite à la publication. Le titre, a également souffert de la hausse des taux impactant les valeurs software.

Esker – Poids moyen : 1,6% / Performance -56% / Contribution : -1,2%

Après avoir été un des principaux contributeurs en 2021 et fait l'objet de nombreuses prises de profits (17 cessions sur la période 2020/2021), Esker se retrouve être le pire contributeur en 2022. Effectivement, le titre a souffert d'un derating massif dans le contexte de remontée des taux qui a été plus rapide qu'anticipé. La valorisation du groupe retrouve désormais ses multiples connus pré-Covid 19 (5xCA 23e). Nous pensons dorénavant que le derating des multiples est terminé et que le business model du groupe sous forme d'abonnements apporte beaucoup de résilience dans un contexte de ralentissement macro-économique. Malgré une dynamique de prises de commandes qui pourraient momentanément ralentir, nous pensons que les drivers structurels du groupe sont toujours présents portés principalement par la digitalisation des entreprises. Nous conservons donc notre position.

Lumibird – Poids moyen : 2,9% / Performance -31% / Contribution : -0,9%

Lumibird a souffert de son profil de valeur de croissance alors que la dynamique du groupe reste bonne. Le groupe a en revanche investi plus que les attentes en Opex et Capex, soulignant un certain signe de confiance à moyen terme du groupe mais entraînant une sanction sur le titre. Nous restons convaincus de cette histoire moyen terme.

Nous avons renforcé dès le début de l'année la poche Energie pour profiter du contexte de prix élevés (renforcé par la guerre en Ukraine) à travers l'initiation d'Esso, Maurel & Prom et Vallourec. Nous avons maintenu une exposition élevée sur le second semestre. Aujourd'hui, l'Energie représente 10% de l'actif.

Nous restons vigilants sur l'impact d'une récession sur les prix des matières premières.

Sur le 1er semestre, nous avons effectué les principaux mouvements suivants :

- Renforcement de sociétés « défensives » qui nous semblaient faiblement valorisées, ayant un bilan sain et peu appréciées par le marché ces dernières années comme Boiron ou TFF Group.
- Cession de valeurs de consommation : Somfy, Hipay, LDLC, etc.
- Cession de valeurs cycliques : Jacquet Metal Services, Derichebourg en raison des craintes de récession.

Après la forte baisse des marchés à fin septembre, nous avons profité d'opportunités pour initier de nouveaux titres de taille plus importante dont la valorisation nous semblait décotée comme Manitou ou Sopra Steria.

Nous avons aussi participé à l'IPO de Broadpeak en juillet 2022 et aux augmentations de Kalray, Voltalia, BOA Concept et Graine Voltz.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 1%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 73 valeurs au 30/12/2022 et un top 10 de 29,3%. La capitalisation médiane est de 331 M€.

Pour rappel, Pluvalca Initiatives PME reste principalement investi en valeurs françaises (90% minimum). Nous pouvons utiliser toutefois la poche de 10% pour investir dans des sociétés étrangères et européennes (ou classées comme telles) sur des thématiques précises.

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en micro et small caps souvent peu couvertes par les analystes et les gérants. Au 30/12/2022, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 150 M€ représentent 18% du portefeuille, et celles de capitalisations boursières inférieures à 1 Md€ représentent 74% du portefeuille.

Perspectives

La récente baisse du prix de l'énergie (pétrole, gaz, électricité), la réouverture de la Chine (fin de la politique zéro Covid) et le début de la baisse de l'inflation ont porté les marchés sur ce début d'année.

Nos nombreux échanges avec les dirigeants de sociétés lors du forum Oddo Lyon de ce début d'année a mis en exergue plusieurs points importants :

- L'inflation énergétique semble bien intégrée par les sociétés. L'impact sur 2023 sera très variable (en fonction du timing de contractualisation) mais est en général bien disclosed ;
- L'inflation salariale devrait s'établir entre 4% et 6% en 2023, soit légèrement sous le rythme d'inflation en Europe. Les négociations salariales annuelles se sont en générales bien passées ;
- Hormis le secteur de l'alimentation où la hausse des prix sera encore forte en 2023 (de nouveau une hausse « double digit »), les entreprises devraient arriver sur un plateau. Certaines sociétés très cycliques parlent même d'un début de légère baisse dans des secteurs spécifiques ;
- La croissance en volumes ralentit, voire devient négative, dans une ampleur mesurée, conséquence du ralentissement économique en cours.

Globalement, la tonalité de nos échanges avec les sociétés était plutôt rassurante, que ce soit pour des sociétés assez cycliques ou pour des entreprises moins exposées au ralentissement économique.

D'un point de vue analyse fondamentale, nous estimons que le 1er semestre 2023 sera assez difficile pour les sociétés : même si la facture énergétique pourrait être moins forte que prévu (mais attention à la contractualisation effectuée en amont), nous ne devons pas oublier que nous aurons à faire à des effets de base difficiles, et à une poursuite des révisions en baisse des bénéfices plus fortes pour les petites et les moyennes valeurs (Kepler anticipait fin novembre une hausse de +6% des bénéfices 2023 pour son univers small&mid Europe, à comparer à des EPS 2023 globalement flat pour le Stoxx600).

En revanche, le 2nd semestre pourrait s'avérer beaucoup plus positif et marquer un retournement, avec un pic d'inflation qui sera derrière nous et un pivot de la FED atteint, une réouverture effective de la Chine et un effet de base qui sera plus raisonnable sur les volumes. Les contraintes supply chain pourrait également (enfin) s'estomper après plus de deux ans de difficultés.

Malgré le rebond du marché depuis le début d'année, la valorisation des actions reste attractive : le Stoxx600 se paye 12.7x PE fwd à comparer à 18x début janvier 2021 et à un range 13x/17x entre 2014 et mars 2020.



Source : Bloomberg

Sur 2022, la Value Europe a surperformé de 17% la stratégie Growth. Au 12 janvier, il n'y avait pas (encore) de différence entre les 2 stratégies : le MSCI Europe Value progressait de +6,0% à comparer à +6,2% pour le MSCI Europe Growth.

PLUVALCA INITIATIVES PME



Sources : Financière Arbevel, Bloomberg
Données au 19/12/2022

Dans ce contexte complexe, de faible liquidité et de visibilité modérée, nous conservons notre stratégie d'investissement fondée sur le stock-picking et favorisons des sociétés de croissance ou considérées comme cycliques mais dont les drivers structurels (digitalisation, l'électrification, l'automatisation, les nouvelles énergies) sont suffisamment forts pour contrer une éventuelle période de décroissance. Nous restons également vigilants sur les valorisations en privilégiant le style « GARP » et en évitant la deep value ou les valeurs de croissance extrêmement chères.

Ainsi, nous considérons que le fonds est assez équilibré à travers ces trois poches (répartition au 30/12/2022) :

- Energie (18% environ), qui rassemble les valeurs liées à la transition énergétique et les valeurs énergétiques plus traditionnelles. La transition énergétique (13%) est une des sous-poches clef du fonds, avec des valeurs détenues depuis plusieurs années : GTT dans le GNL, Voltalia dans les renouvelables, Séché Environnement dans la valorisation des déchets, Française de l'Energie dans la valorisation de gaz de mine ou Assystem dans le nucléaire.

Rapport d'activité

Les valeurs énergétiques plus traditionnelles (Vallourec, Esso ou Maurel&Prom) occupent 5% du fonds et affichent des valorisations plus faibles alors que le niveau du baril est sur des niveaux élevés. Elles devraient continuer de bénéficier de bons niveaux de prix de l'énergie, tout en ayant un rôle à jouer à moyen terme dans le paysage énergétique.

- Croissance (45% environ), à travers la santé et les valeurs technologiques principalement (digitalisation, industrie 4.0). Nous continuons de maintenir une exposition importante à ces thématiques dont les perspectives de croissance restent intactes malgré la récente hausse des taux. Les niveaux de valorisation sont redevenus raisonnables (exemple dans le Software). Nous sommes attentifs dans le stock-picking pour ne choisir que majoritairement des sociétés profitables (seul Kalray dans la sous-poche Digitalisation – 26% du fonds – est en pertes, mais a annoncé récemment de solides perspectives commerciales et n'a pas de pression sur sa situation financière). La Santé (7%) offre un potentiel de rebond important suite à une année 2022 difficile pour les sociétés non profitables (AB Science, Median Technologies) ou pour Equasens dans la digitalisation de la santé portée par le Ségur de la Santé en France. Nous maintenons la sous-poche Industrie 4.0 à un niveau proche de 12% du portefeuille avec des acteurs de pointe et leaders sur leurs marchés : Exail Technologies (ex-Groupe Gorgé) qui a changé de dimension suite à la fusion avec son principal concurrent, Lumibird, ID Logistics ou encore Lectra.
- Cyclique (37% environ), à travers un positionnement sur des valeurs industrielles qui bénéficient de trend de long terme (électrification par exemple pour Delfingen ou Mersen). Sur la consommation discrétionnaire, nous favorisons des sociétés ayant de la visibilité forte à travers des carnets de commandes solides comme Trigano ou Fontaine Pajot qui ont plus d'un an de visibilité. Nous favorisons aussi les activités de consommation liées aux loisirs/voyages post-Covid-19 à travers Voyageurs du Monde ou Pierre & Vacances. Nous considérons que certains acteurs de consommation spécialisée ou d'e-commerce ont été excessivement sanctionnés par les craintes de récession à l'instar de Vente Unique ou SMCP. Nous maintenons une poche de près de 10% sur les médias considérant également que cette poche a souffert de manière forte avec des titres comme Bilendi ou Reworld Media.

Nous continuons de privilégier des dossiers de qualité rentables. L'endettement median du fonds reste très sain avec un levier DN/EBITDA 2023e inférieur à 1x.

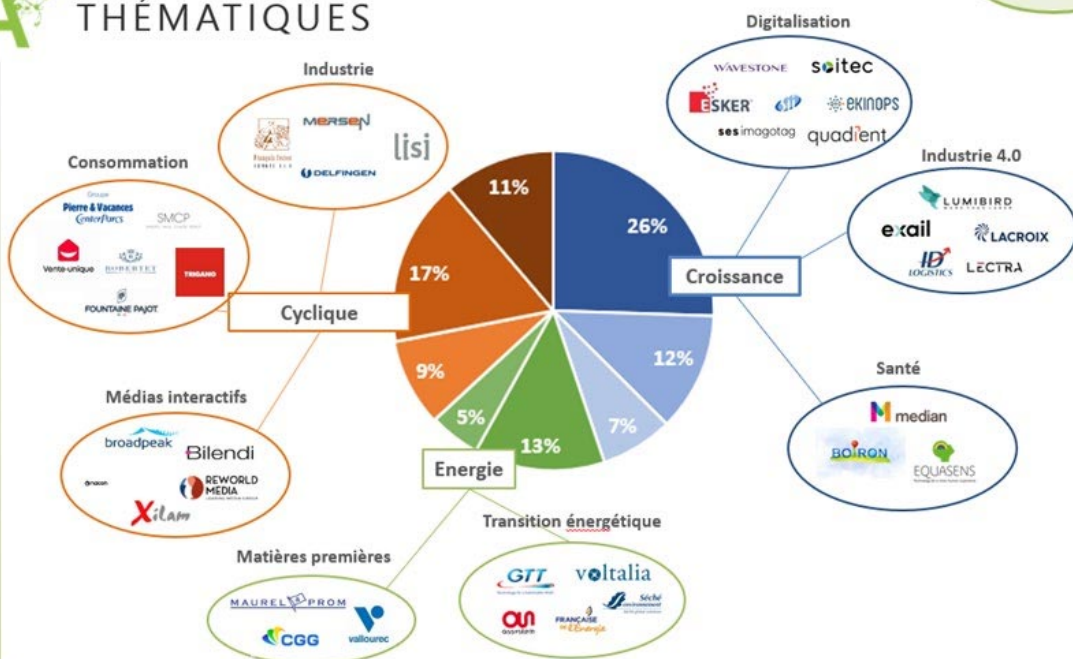
Nous considérons la valorisation du fonds comme raisonnable (<12x EBIT 2023 et <10x EBIT 2024) dans l'environnement actuel. Notre upside s'établit à 23%, en restant prudents.

Thématiques	Nombre de valeurs	Poids	Potentiel		EV / Sales				EV / EBIT		Croissance		Croissance	
			pondéré (TP Arbevel / Prix %)	EV / Sales 23Y	EV / Sales 24Y	EV / EBITDA 23Y	EV / EBITDA 24Y	EV / EBIT 23Y	EV / EBIT 24Y	P/E 23Y	P/E 24Y	BPA 22Y / 23Y	BPA 23Y / 24Y	
Digitalisation	17	25,4%	5,3%	1,4x	1,2x	10,9x	6,5x	12,7x	11,0x	18,8x	14,2x	12,9%	19,5%	
Industrie	9	11,2%	1,5%	0,7x	0,7x	6,1x	5,0x	10,6x	8,2x	12,6x	10,4x	21,3%	24,3%	
Consommation discrétionnaire	12	15,7%	2,6%	0,5x	0,6x	4,8x	5,1x	10,1x	9,0x	9,8x	10,9x	7,7%	13,4%	
Santé	7	7,3%	2,8%	4,6x	3,8x	10,4x	7,1x	13,0x	8,5x	20,4x	14,8x	5,5%	9,6%	
Medias interactifs	6	8,8%	3,0%	1,6x	1,3x	4,9x	3,6x	11,6x	7,4x	9,8x	8,5x	34,5%	16,3%	
Industrie 4,0/Robotique	7	11,2%	2,0%	1,4x	1,2x	9,5x	7,6x	18,0x	13,6x	23,4x	20,3x	38,7%	22,0%	
Transition énergétique	10	13,1%	4,2%	5,3x	2,8x	14,0x	11,3x	18,3x	11,4x	18,1x	14,8x	25,1%	17,0%	
Matières premières	5	5,1%	1,8%	1,1x	1,0x	3,2x	2,9x	4,4x	3,7x	8,1x	6,6x	0,4%	13,9%	
Cash	1	0,8%												
PIPME	74	99%	23,2%	1,3x	1,1x	6,9x	6,3x	11,6x	9,4x	15,7x	11,6x	13,8%	15,7%	



UN POSITIONNEMENT ÉQUILIBRÉ MULTI-THÉMATIQUES

73 valeurs



Chaque valeur et chaque nombre sont fournis à titre indicatif et peuvent varier dans le temps
Source : Arbevel
Données au 30/12/2022

35



TOP 10

LE TOP 10 EN QUELQUES CHIFFRES PE 23e : 16,1x Dette nette/EBITDA : < 1x

exail	Industrie 4.0	Champion industriel de haute technologie spécialisé dans les technologies de pointe en robotique autonome	3,3%
EKINOPS	Digitalisation	Équipementier de solutions de télécommunications programmables et évolutives dans le transport optique et l'accès	3,2%
EQUASENS	Santé	Éditeur de solutions logicielles destinées aux pharmacies, hôpitaux, établissements de santé	3,1%
LUMIBIRD	Industrie 4.0	Spécialiste mondial des technologies lasers à destination de plusieurs industries (défense, aéronautique, médicale, biens de consommation)	2,9%
REWORLD MEDIA	Médias	Leader français des médias thématiques en physique et digital à travers 62 marques emblématiques	2,9%
TRIGANO	Loisirs	Leader européen des véhicules de loisirs	2,9%
Bilendi	Médias	Un des leaders européens des technologies digitales et des datas pour les études de marché	2,8%
Séché environnement	Transition énergétique	Acteur majeur de la valorisation et du traitement des déchets répondant aux problématiques d'économie circulaire	2,8%
MAUREL PROM	Consommation	Leader mondial des produits d'élevage en bois et inox pour les vins et alcools	2,8%
MERSEN	Industrie	Expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite de plus en plus consommés à travers l'électrification du monde	2,6%

Source : Arbevel
Données au 30/12/2022
Chaque nombre est fourni à titre indicatif et peut varier dans le temps

37

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GENERIX GROUP SA	-	5 306 747,92
SOMFY SA	1 453 626,07	3 073 383,96
MAUREL ET PROM	2 790 190,44	1 155 341,30
DERICHEBOURG ACT.	-	3 185 342,98
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 740 381,48	1 262 594,48
FRANCOIS FERES	2 893 999,49	-
CS GROUP SA	-	2 891 941,58
SIDETRADE	1 461 727,13	1 260 754,93
TRIGANO	2 719 085,68	-
BROADPEAK	2 499 996,15	196 283,90

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Pluvalca Initiatives PME a obtenu en octobre 2020 le label Relance du Ministère de l'Economie et des Finances.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-initiatives-pme>.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible à la section SFDR du présent rapport annuel .

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet :

<http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement 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	6,66

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	8 448 163,13	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	6,62	-	-	-	-

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	BAYER
	Montant	2 311 435,55
2	Dénomination	ETAT ESPAGNOL
	Montant	2 022 966,01
3	Dénomination	DEUTSCHE BANK
	Montant	1 307 001,22
4	Dénomination	GETLINK
	Montant	1 254 694,00
5	Dénomination	ETAT ITALIEN
	Montant	1 192 125,90
6	Dénomination	METLIFE
	Montant	638 972,04
7	Dénomination	RWE
	Montant	85 421,31

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	8 448 163,13	-	-	-	-

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	8 812 616,03	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	8 173 643,99	-	-	-
2	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	638 972,04	-	-	-

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	669 350,16	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 313 321,40	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	6 383 778,50	-	-	-	-
Ouvertes	81 713,07	-	-	-	-

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	8 448 163,13	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	8 448 163,13	-	-	-	-

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	8 812 616,03

6. Conservation des garanties fournies par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global.

Financière Arbevel veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

7. Opérations de prêts de titres et de mise en pension.

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, Financière Arbevel a confié au dépositaire de l'OPCVM, pour le compte de celui-ci, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus nets résultant de ces opérations sont restitués à l'OPCVM pour plus de 50%. Financière Arbevel ne peut pas percevoir plus de 50% des revenus nets générés par ces opérations.

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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 :	8 448 163,13
- Prêts de titres :	8 448 163,13
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
SOCIETE GENERALE	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	5 597 524,12
- Obligations	3 215 091,91
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	8 812 616,03
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	524 476,59
- Autres revenus	-
Total des revenus	524 476,59
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	135 630 148,42	171 530 237,68
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	123 420 260,39	156 373 880,66
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 206 174,90	3 764 347,58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	555 550,00	844 900,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	8 448 163,13	10 547 109,44
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	45 219,49	746 884,83
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	45 219,49	746 884,83
Comptes financiers	944 994,69	2 886 612,27
Liquidités	944 994,69	2 886 612,27
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	136 620 362,60	175 163 734,78

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	130 484 716,07	144 934 339,16
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 897 974,44	20 195 450,54
• Résultat de l'exercice	125 147,44	-4 160 920,77
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	127 711 889,07	160 968 868,93
INSTRUMENTS FINANCIERS	8 686 114,86	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	8 686 114,86	10 786 878,06
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	222 358,67	3 407 987,79
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	222 358,67	3 407 987,79
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	136 620 362,60	175 163 734,78

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 100,42	2,18
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 896 707,96	1 333 898,95
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	524 476,59	365 165,39
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 423 284,97	1 699 066,52
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-6 951,26	-17 785,22
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-6 951,26	-17 785,22
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	2 416 333,71	1 681 281,30
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 281 435,79	-5 646 116,65
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	134 897,92	-3 964 835,35
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-9 750,48	-196 085,42
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	125 147,44	-4 160 920,77



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

■ Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.15 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%	Néant	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.
Changements à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions Z	Actions B
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	160 968 868,93	110 597 977,56
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	34 975 005,95	90 131 671,49
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-35 548 507,10	-69 954 141,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 403 892,60	25 212 494,60
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-13 816 795,36	-4 076 891,85
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-238 173,96	-279 079,74
Différences de change	-18 565,39	-2 924,74
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-31 148 734,52	13 304 598,88
- Différence d'estimation exercice N	9 788 980,75	40 937 715,27
- Différence d'estimation exercice N-1	40 937 715,27	27 633 116,39
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	134 897,92	-3 964 835,35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values ettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	127 711 889,07	160 968 868,93

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	3 206 174,90	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	3 206 174,90	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	8 448 163,13	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	944 994,69
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	1 190 921,39	839 502,86	810 686,65	365 064,00
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	8 448 163,13
Comptes financiers	944 994,69	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	-	-	USD	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	596 319,31	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances

Opérations de change à terme de devises :		45 219,49
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Ventes règlements différés		43 517,81
Souscription à recevoir		1 701,68
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		222 358,67
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		173 577,85
Achats règlements différés		28 240,03
Rachat à payer		20 540,79
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0011315696	5 739,5379	23 467 297,03	5 366,8274	21 510 679,05	
Action B / FR0013173051	61 842,2711	11 360 577,74	75 547,1388	13 671 852,06	
Action Z / FR0011318500	241,311	147 131,18	649,816	365 975,99	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		10 108,77		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		10 108,77		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		-		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	2,00
Action B / FR0013173051	1,15
Action Z / FR0011318500	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	294,98
Action B / FR0013173051	80,16
Action Z / FR0011318500	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	5 479 939,96
- obligations	3 206 174,90
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instrument 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	555 550,00
- 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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	125 147,44	-4 160 920,77
Total	125 147,44	-4 160 920,77

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0011315696		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-200 624,96	-2 767 634,12
Total	-200 624,96	-2 767 634,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013173051		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	316 109,00	-1 400 381,08
Total	316 109,00	-1 400 381,08
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011318500	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	9 663,40	7 094,43
Total	9 663,40	7 094,43
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 897 974,44	20 195 450,54
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 897 974,44	20 195 450,54

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0011315696		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 444 614,91	12 053 186,73
Total	-1 444 614,91	12 053 186,73
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013173051		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 442 495,87	8 013 304,00
Total	-1 442 495,87	8 013 304,00
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0011318500	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-10 863,66	128 959,81
Total	-10 863,66	128 959,81
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	127 711 889,07	160 968 868,93	110 597 977,56	90 965 891,49	83 546 074,24

Action A / FR0011315696

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	20 982,8535	20 610,143	18 069,685	21 129,038	25 488,268
Valeur liquidative	3 714,65	4 656,12	3 773,01	3 044,55	2 426,47
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-78,40	450,53	87,31	174,67	86,45

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action B / FR0013173051

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	289 342,0213	303 046,889	245 791,407	190 492,203	195 895,308
Valeur liquidative	169,82	211,07	169,76	136,87	108,16
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-3,89	21,82	3,89	8,87	3,75

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Z / FR0011318500

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 194,177	1 602,682	1 371,711	1 435,724	1 660,485
Valeur liquidative	526,99	649,45	506,43	392,1	307,06
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-1,00	84,89	29,28	28,49	17,21

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	14 367,00	101 862,03	EUR	0,08
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	90 241,00	639 808,69	EUR	0,50
FR0013452281	AGRIPOWER FRANCE SA	PROPRE	100 000,00	840 000,00	EUR	0,66
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	1 004,00	40 762,40	EUR	0,03
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	497,00	20 178,20	EUR	0,02
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	46 872,00	1 903 003,20	EUR	1,49
FR0011992700	ATEME	PRETER	1 500,00	15 630,00	EUR	0,01
FR0011992700	ATEME	PROPRE	133 966,00	1 395 925,72	EUR	1,09
FR0013183589	AURES TECHNOLOGIES	PRETER	5 999,00	57 590,40	EUR	0,05
FR0013183589	AURES TECHNOLOGIES	PROPRE	24 001,00	230 409,60	EUR	0,18
FR0013258399	BALYO SA	PROPRE	520 208,00	211 204,45	EUR	0,17
DE000BAY0017	BAYER AG	PGARAN	46 947,00	2 311 435,55	EUR	1,81
FR0000074072	BIGBEN INTERACTIVE	PROPRE	117 441,00	748 099,17	EUR	0,59
FR0004174233	BILENDI	PRETER	127,00	2 603,50	EUR	0,00
FR0004174233	BILENDI	PROPRE	175 609,00	3 599 984,50	EUR	2,82
FR0011365907	BOA CONCEPT	PROPRE	20 000,00	640 000,00	EUR	0,50
FR0000061129	BOIRON	PROPRE	27 864,00	1 412 704,80	EUR	1,11
FR001400AJZ7	BROADPEAK	PROPRE	356 319,00	2 023 891,92	EUR	1,58
FR0000064446	CATERING INTERNATIONAL SERVICE	PRETER	260,00	2 516,80	EUR	0,00
FR0000064446	CATERING INTERNATIONAL SERVICE	PROPRE	11 905,00	115 240,40	EUR	0,09
FR0013181864	CGG	PRETER	13 413,00	8 109,50	EUR	0,01
FR0013181864	CGG	PRETER	3 850,00	2 327,71	EUR	0,00
FR0013181864	CGG	PRETER	1 147 320,00	693 669,67	EUR	0,54
FR0013181864	CGG	PROPRE	122 492,00	74 058,66	EUR	0,06

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0004152882	CLASQUIN	PROPRE	17 350,00	1 034 060,00	EUR	0,81
FR0000053324	COMPAGNIE DES ALPES	PROPRE	100 000,00	1 438 000,00	EUR	1,13
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	664,00	2 187,88	EUR	0,00
FR0011716265	CROSSJECT	PROPRE	99 336,00	327 312,12	EUR	0,26
FR0000062978	DEKUPLE	PRETER	1 000,00	30 000,00	EUR	0,02
FR0000062978	DEKUPLE	PROPRE	26 252,00	787 560,00	EUR	0,62
FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	PRETER	314,00	13 973,00	EUR	0,01
FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	PROPRE	26 202,00	1 165 989,00	EUR	0,91
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PROPRE	14 009,00	1 011 449,80	EUR	0,79
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	PGARAN	122 104,00	1 307 001,22	EUR	1,02
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PRETER	1 000,00	780,00	EUR	0,00
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PROPRE	1 099 000,00	857 220,00	EUR	0,67
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	485 800,00	4 080 720,00	EUR	3,20
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	1 872,00	139 838,40	EUR	0,11
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	700,00	52 290,00	EUR	0,04
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	50 025,00	3 736 867,50	EUR	2,93
FR0000035818	ESKER	PROPRE	16 060,00	2 526 238,00	EUR	1,98
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 445,00	68 204,00	EUR	0,05
FR0000120669	ESSO	PRETER	650,00	30 680,00	EUR	0,02
FR0000120669	ESSO	PRETER	2 510,00	118 472,00	EUR	0,09
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 500,00	70 800,00	EUR	0,06
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 111,00	52 439,20	EUR	0,04
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 111,00	52 439,20	EUR	0,04
FR0000120669	ESSO	PROPRE	3 173,00	149 765,60	EUR	0,12
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 378,00	27 532,44	EUR	0,02
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	206 625,00	4 128 367,50	EUR	3,23
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 847,00	7 381,98	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	10 000,00	15 230,00	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	2 488,00	3 789,22	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	903,00	1 375,27	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	422,00	642,71	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 700,00	7 158,10	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 191,00	6 382,89	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 325,00	6 586,98	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 666,00	2 537,32	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 814,00	2 762,72	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	2 400,00	3 655,20	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 075,00	1 637,23	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PROPRE	135 907,00	206 986,36	EUR	0,16
FR0010485268	FONTAINE PAJOT	PROPRE	28 056,00	3 187 161,60	EUR	2,50
FR0013295789	FRANCOIS FERES	PROPRE	88 000,00	3 581 600,00	EUR	2,80
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PRETER	7 492,00	747 701,60	EUR	0,59
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	19 192,00	1 915 361,60	EUR	1,50
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	118,00	352,82	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	4 852,00	14 507,48	EUR	0,01
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	248,00	741,52	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	7,00	20,93	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	3 571,00	10 677,29	EUR	0,01
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	429,00	1 282,71	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	2 057,00	6 150,43	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	89,00	266,11	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PROPRE	117 235,00	350 532,65	EUR	0,27
FR0010533075	GETLINK SE	PGARAN	82 600,00	1 254 694,00	EUR	0,98
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PRETER	100,00	7 500,00	EUR	0,01
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PRETER	147,00	11 025,00	EUR	0,01
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PROPRE	15 569,00	1 167 675,00	EUR	0,91

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	12 000,00	3 216 000,00	EUR	2,52
FR0000071797	INFOTEL	PRETER	328,00	18 105,60	EUR	0,01
FR0000071797	INFOTEL	PROPRE	54 120,00	2 987 424,00	EUR	2,34
FR0010722819	KALRAY	PRETER	2 479,00	42 985,86	EUR	0,03
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 329,00	23 044,86	EUR	0,02
FR0010722819	KALRAY	PRETER	214,00	3 710,76	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	2 914,00	50 528,76	EUR	0,04
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 090,00	18 900,60	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	958,00	16 611,72	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	319,00	5 531,46	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	82 671,00	1 433 515,14	EUR	1,12
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	22 558,00	888 785,20	EUR	0,70
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 139,00	44 876,60	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	862,00	33 962,80	EUR	0,03
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	227,00	8 943,80	EUR	0,01
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	49 338,00	1 943 917,20	EUR	1,52
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	2 000,00	53 800,00	EUR	0,04
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	1 000,00	26 900,00	EUR	0,02
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	110,00	2 959,00	EUR	0,00
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PROPRE	36 902,00	992 663,80	EUR	0,78
FR0000065484	LECTRA	PROPRE	31 781,00	1 118 691,20	EUR	0,88
FR0000050353	LISI	PROPRE	105 026,00	2 043 805,96	EUR	1,60
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	99,00	1 639,44	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	579,00	9 588,24	EUR	0,01
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	225 767,00	3 738 701,52	EUR	2,93
FR0000038606	MANITOU BF	PRETER	726,00	18 004,80	EUR	0,01
FR0000038606	MANITOU BF	PROPRE	30 639,00	759 847,20	EUR	0,59
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	650 000,00	2 609 750,00	EUR	2,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	970,00	8 623,30	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	810,00	7 200,90	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 067,00	9 485,63	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 189,00	10 570,21	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	862,00	7 663,18	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	815,00	7 245,35	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 303,00	11 583,67	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	618,00	5 494,02	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	91 385,00	812 412,65	EUR	0,64
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	89 215,00	3 367 866,25	EUR	2,64
US59156R1086	METLIFE INC	PGARAN	8 794,00	638 972,04	USD	0,50
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	2 328,00	66 231,60	EUR	0,05
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	1 000,00	28 450,00	EUR	0,02
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	546,00	15 533,70	EUR	0,01
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	3 075,00	87 483,75	EUR	0,07
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PROPRE	60 944,00	1 733 856,80	EUR	1,36
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	30 000,00	78 000,00	EUR	0,06
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	23 438,00	60 938,80	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	90 000,00	234 000,00	EUR	0,18
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	8 000,00	20 800,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	9 932,00	25 823,20	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	19 500,00	50 700,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	6 500,00	16 900,00	EUR	0,01
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 000,00	26 000,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	25 000,00	65 000,00	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 000,00	26 000,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	36 621,00	95 214,60	EUR	0,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	5 000,00	13 000,00	EUR	0,01
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	30 000,00	78 000,00	EUR	0,06
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	50 000,00	130 000,00	EUR	0,10
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	24 800,00	64 480,00	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	377,00	980,20	EUR	0,00
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 685,00	27 781,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PROPRE	7 440,00	19 344,00	EUR	0,02
FR0014003J32	NAM R SA	PROPRE	147 000,00	418 950,00	EUR	0,33
FR0014003T71	OMER DECUGIS & CIE SA	PROPRE	239 999,00	1 159 195,17	EUR	0,91
FR0010609206	OREGE	PROPRE	768 310,00	396 447,96	EUR	0,31
FR0000061459	PERRIER (GERARD)	PROPRE	69,00	6 237,60	EUR	0,00
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PRETER	19 000,00	20 482,00	EUR	0,02
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PRETER	12 000,00	12 936,00	EUR	0,01
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PROPRE	1 219 000,00	1 314 082,00	EUR	1,03
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	117 000,00	1 611 090,00	EUR	1,26
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 790,00	16 209,90	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	5 000,00	29 050,00	EUR	0,02
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	14 134,00	82 118,54	EUR	0,06
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	7 585,00	44 068,85	EUR	0,03
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	15 200,00	88 312,00	EUR	0,07
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	600 369,00	3 488 143,89	EUR	2,73
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PRETER	1 000,00	837 000,00	EUR	0,66
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PROPRE	1 164,00	974 268,00	EUR	0,76

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0007037129	RWE AG	PGARAN	2 047,00	85 421,31	EUR	0,07
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	40 097,00	3 600 710,60	EUR	2,82
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PROPRE	24 300,00	2 964 600,00	EUR	2,32
FR0000074122	SII	PROPRE	64 757,00	2 936 729,95	EUR	2,30
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	300 000,00	1 947 000,00	EUR	1,52
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	15 412,00	2 355 724,20	EUR	1,84
FR0013199916	SOMFY SA	PROPRE	10 000,00	1 430 000,00	EUR	1,12
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	5 000,00	706 000,00	EUR	0,55
FR00140043Y1	SPARTOO SAS	PROPRE	284 910,00	189 750,06	EUR	0,15
FR0010528059	STREAMWIDE	PROPRE	57 870,00	954 855,00	EUR	0,75
FR0004180578	SWORD GROUP	PROPRE	75 570,00	2 977 458,00	EUR	2,33
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	2 000,00	566,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	10 000,00	2 830,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	10 000,00	2 830,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PROPRE	778 000,00	220 174,00	EUR	0,17
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	28 701,00	3 662 247,60	EUR	2,87
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	39 921,00	489 830,67	EUR	0,38
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	159 460,00	1 956 574,20	EUR	1,53
FR0010766667	VENTE UNIQUE COM SA	PRETER	2 000,00	21 320,00	EUR	0,02
FR0010766667	VENTE UNIQUE COM SA	PROPRE	96 621,00	1 029 979,86	EUR	0,81
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	50 040,00	20 391,30	EUR	0,02
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PROPRE	3 167 173,00	1 290 623,00	EUR	1,01
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	1 723,00	29 394,38	EUR	0,02
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	5 000,00	85 300,00	EUR	0,07
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	7 404,00	126 312,24	EUR	0,10
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	5 000,00	85 300,00	EUR	0,07
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	18 000,00	307 080,00	EUR	0,24
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	17 000,00	290 020,00	EUR	0,23

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011995588	VOLTALIA SA	PROPRE	60 875,00	1 038 527,50	EUR	0,81
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	100,00	8 700,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	1 150,00	100 050,00	EUR	0,08
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	1 166,00	101 442,00	EUR	0,08
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	84,00	7 308,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	393,00	34 191,00	EUR	0,03
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	100,00	8 700,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	118,00	10 266,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	3 275,00	284 925,00	EUR	0,22
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PROPRE	16 851,00	1 466 037,00	EUR	1,15
FR0012532810	WAGA ENERGY	PROPRE	68 248,00	1 945 068,00	EUR	1,52
FR0013357621	WAVESTONE SA	PROPRE	49 278,00	2 126 345,70	EUR	1,66
FR0004034072	XILAM ANIMATION	PROPRE	35 500,00	1 215 875,00	EUR	0,95
FR0011471291	YMAGIS	PROPRE	341 312,00	272 366,98	EUR	0,21
Total Action				131 949 827,28		103,32
Obligation						
IT0000366655	ITALIAN REPUBLIC 9% 01/11/2023	PGARAN	113 633 200,00	1 192 125,90	EUR	0,93
ES0000012B39	KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	PGARAN	400,00	367 316,00	EUR	0,29
ES00000128P8	KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	PGARAN	865,00	814 311,00	EUR	0,64
ES00000126Z1	KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	PGARAN	370,00	359 958,20	EUR	0,28
ES00000122E5	KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	PGARAN	461,00	481 380,81	EUR	0,38
Total Obligation				3 215 091,91		2,52
O.P.C.V.M.						
FR0012283406	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	PROPRE	5 000,00	555 550,00	EUR	0,44
Total O.P.C.V.M.				555 550,00		0,44
Warrant						
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PRETER	43 727,00	0,00	EUR	0,00
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PROPRE	156 273,00	0,00	EUR	0,00
FR00140065G1	THE BLOCKCHAIN GROUP SA WARRANT 30/06/2022	PROPRE	800 000,00	3 200,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013484466	YMAGIS WRT 30/06/2024	PROPRE	341 312,00	17 065,60	EUR	0,01
Total Warrant				20 265,60		0,02
Total Valeurs mobilières				135 740 734,79		106,29
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-20 540,79	-20 540,79	EUR	-0,02
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-28 240,03	-28 240,03	EUR	-0,02
	Banque EUR SGP	PROPRE	944 994,69	944 994,69	EUR	0,74
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	12 035,11	12 035,11	EUR	0,01
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	1 701,68	1 701,68	EUR	0,00
	Vte diff titres EUR	PROPRE	31 482,70	31 482,70	EUR	0,02
Total BANQUE OU ATTENTE				941 433,36		0,74
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-127 214,64	-127 214,64	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-46 000,53	-46 000,53	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-153,84	-153,84	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-175,02	-175,02	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-33,82	-33,82	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-173 577,85		-0,14
Total Liquidités				767 855,51		0,60
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933422	PDC/DE000BAY0017/31/	PGAR1	-2 311 435,55	-2 311 435,55	EUR	-1,81
PDC-03933406	PDC/DE0005140008/31/	PGAR1	-1 307 001,22	-1 307 001,22	EUR	-1,02
PDC-03933426	PDC/DE0007037129/31/	PGAR1	-85 421,31	-85 421,31	EUR	-0,07
PDC-03933400	PDC/ES0000012B39/31/	PGAR1	-367 316,00	-367 316,00	EUR	-0,29
PDC-03933391	PDC/ES00000122E5/31/	PGAR1	-481 380,81	-481 380,81	EUR	-0,38
PDC-03933405	PDC/ES00000126Z1/31/	PGAR1	-359 958,20	-359 958,20	EUR	-0,28
PDC-03933407	PDC/ES00000128P8/31/	PGAR1	-814 311,00	-814 311,00	EUR	-0,64
PDC-03933392	PDC/FR0010533075/31/	PGAR1	-1 254 694,00	-1 254 694,00	EUR	-0,98
PDC-03933427	PDC/IT0000366655/31/	PGAR1	-1 192 125,90	-1 192 125,90	EUR	-0,93

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PDC-03933415	PDC/US59156R1086/31/	PGAR1	-638 972,04	-638 972,04	EUR	-0,50
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-8 812 616,03		-6,90
Dossier de pret de titres						
PT-00233702	FIX EQUASENS	PRET	59 150,00	28,01	EUR	0,00
PT-00238848	FIX EQUASENS	PRET	140 400,00	34,32	EUR	0,00
PT-00239294	FIX EXAIL TECH	PRET	27 008,80	4,13	EUR	0,00
PT-00229539	FIX FERMENTALG WR	PRET	437,27	0,00	EUR	0,00
PT-00233960	FIX GBL BIOENERGI	PRET	1 621,62	2,48	EUR	0,00
PT-00238778	FIX VOLTALIA SA	PRET	29 635,60	0,68	EUR	0,00
PT-00238490	PT/FR0000038242/05/1	PRET	9 611,40	1,73	EUR	0,00
PT-00229871	PT/FR0000038242/18/0	PRET	2 069,10	11,55	EUR	0,00
PT-00239227	PT/FR0000038606/27/1	PRET	16 988,40	0,07	EUR	0,00
PT-00236031	PT/FR0000039091/21/0	PRET	832 000,00	78,81	EUR	0,00
PT-00226091	PT/FR0000054132/20/0	PRET	17 332,80	64,51	EUR	0,00
PT-00238405	PT/FR0000062978/02/1	PRET	30 000,00	5,40	EUR	0,00
PT-00237569	PT/FR0000064446/10/1	PRET	2 454,40	13,70	EUR	0,00
PT-00238493	PT/FR0000065971/05/1	PRET	11 671,80	2,10	EUR	0,00
PT-00238795	PT/FR0000065971/14/1	PRET	7 300,00	2,19	EUR	0,00
PT-00234501	PT/FR0000066607/01/0	PRET	64 400,00	23,96	EUR	0,00
PT-00237291	PT/FR0000066607/02/1	PRET	2 563,00	4,76	EUR	0,00
PT-00237820	PT/FR0000066607/18/1	PRET	25 800,00	38,40	EUR	0,00
PT-00238612	PT/FR0000071797/08/1	PRET	17 712,00	0,43	EUR	0,00
PT-00238956	PT/FR0000073041/16/1	PRET	19 798,00	7,13	EUR	0,00
PT-00239134	PT/FR0000073041/21/1	PRET	12 840,00	4,62	EUR	0,00
PT-00239132	PT/FR0000074148/21/1	PRET	39 658,00	2,38	EUR	0,00
PT-00239273	PT/FR0000074148/28/1	PRET	19 780,60	1,19	EUR	0,00
PT-00236457	PT/FR0000120669/06/1	PRET	31 785,00	195,32	EUR	0,00
PT-00236461	PT/FR0000120669/06/1	PRET	70 660,50	590,96	EUR	0,00
PT-00236464	PT/FR0000120669/06/1	PRET	73 350,00	546,03	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238591	PT/FR0000120669/07/1	PRET	54 994,50	19,80	EUR	0,00
PT—00238664	PT/FR0000120669/09/1	PRET	51 772,60	18,64	EUR	0,00
PT—00235918	PT/FR0000120669/19/0	PRET	132 528,00	887,89	EUR	0,00
PT—00233851	PT/FR0004045847/01/0	PRET	112 519,00	77,65	EUR	0,00
PT—00230246	PT/FR0004045847/02/0	PRET	98 670,00	918,20	EUR	0,00
PT—00234612	PT/FR0004045847/03/0	PRET	8 106,00	90,52	EUR	0,00
PT—00234733	PT/FR0004045847/05/0	PRET	37 492,20	418,70	EUR	0,00
PT—00228742	PT/FR0004045847/10/0	PRET	10 502,00	97,73	EUR	0,00
PT—00233420	PT/FR0004045847/16/0	PRET	314 727,50	3 163,16	EUR	0,00
PT—00239055	PT/FR0004045847/20/1	PRET	8 930,00	3,22	EUR	0,00
PT—00238299	PT/FR0004045847/30/1	PRET	8 180,00	303,52	EUR	0,00
PT—00238009	PT/FR0004174233/23/1	PRET	2 520,95	23,46	EUR	0,00
PT—00233037	PT/FR0010353888/03/0	PRET	18 536,70	194,98	EUR	0,00
PT—00229914	PT/FR0010353888/21/0	PRET	100 091,25	819,62	EUR	0,00
PT—00235347	PT/FR0010353888/30/0	PRET	35 000,00	260,54	EUR	0,00
PT—00235402	PT/FR0010353888/31/0	PRET	81 596,40	607,42	EUR	0,00
PT—00239129	PT/FR0010557264/21/1	PRET	83 615,94	25,09	EUR	0,00
PT—00227794	PT/FR0010722819/01/1	PRET	37 876,50	211,46	EUR	0,00
PT—00220757	PT/FR0010722819/02/0	PRET	105 605,40	49,61	EUR	0,00
PT—00238535	PT/FR0010722819/06/1	PRET	50 820,16	21,35	EUR	0,00
PT—00238624	PT/FR0010722819/08/1	PRET	18 464,60	6,65	EUR	0,00
PT—00228731	PT/FR0010722819/10/0	PRET	6 655,40	115,57	EUR	0,00
PT—00238954	PT/FR0010722819/16/1	PRET	16 956,60	6,72	EUR	0,00
PT—00239268	PT/FR0010722819/28/1	PRET	5 639,92	2,37	EUR	0,00
PT—00239276	PT/FR0010766667/28/1	PRET	21 000,00	3,78	EUR	0,00
PT—00236596	PT/FR0010820274/12/1	PRET	72 931,44	108,57	EUR	0,00
PT—00234183	PT/FR0010820274/18/0	PRET	52 336,50	3,77	EUR	0,00
PT—00239169	PT/FR0010820274/22/1	PRET	81 776,00	4,91	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00236924	PT/FR0010820274/25/1	PRET	27 500,00	40,93	EUR	0,00
PT—00236336	PT/FR0010820274/30/0	PRET	13 698,90	25,49	EUR	0,00
PT—00237293	PT/FR0010882886/02/1	PRET	820,00	1,53	EUR	0,00
PT—00230291	PT/FR0011049824/03/0	PRET	9 120,60	84,87	EUR	0,00
PT—00231401	PT/FR0011049824/04/0	PRET	16 646,00	10,79	EUR	0,00
PT—00231618	PT/FR0011049824/08/0	PRET	11 723,20	7,04	EUR	0,00
PT—00238616	PT/FR0011049824/08/1	PRET	4 974,90	1,67	EUR	0,00
PT—00231655	PT/FR0011049824/11/0	PRET	11 279,60	6,77	EUR	0,00
PT—00227516	PT/FR0011049824/18/1	PRET	15 035,00	139,91	EUR	0,00
PT—00233545	PT/FR0011049824/21/0	PRET	15 531,76	144,53	EUR	0,00
PT—00231217	PT/FR0011049824/28/0	PRET	12 846,68	119,55	EUR	0,00
PT—00233892	PT/FR0011052257/04/0	PRET	17 976,66	23,74	EUR	0,00
PT—00231622	PT/FR0011052257/08/0	PRET	35,70	0,05	EUR	0,00
PT—00231769	PT/FR0011052257/14/0	PRET	1 205,28	1,59	EUR	0,00
PT—00228323	PT/FR0011052257/22/1	PRET	506,22	9,62	EUR	0,00
PT—00228354	PT/FR0011052257/24/1	PRET	9 091,94	172,65	EUR	0,00
PT—00228361	PT/FR0011052257/24/1	PRET	394,27	7,49	EUR	0,00
PT—00228574	PT/FR0011052257/31/1	PRET	18 212,10	339,06	EUR	0,00
PT—00228686	PT/FR0011053636/07/0	PRET	15 600,00	232,31	EUR	0,00
PT—00236602	PT/FR0011053636/12/1	PRET	840,00	12,51	EUR	0,00
PT—00230803	PT/FR0011053636/17/0	PRET	11 680,00	173,94	EUR	0,00
PT—00238526	PT/FR0011271600/06/1	PRET	4 005,68	3,37	EUR	0,00
PT—00231545	PT/FR0011271600/07/0	PRET	13 423,20	22,56	EUR	0,00
PT—00238611	PT/FR0011271600/08/1	PRET	15 740,00	13,23	EUR	0,00
PT—00231692	PT/FR0011271600/12/0	PRET	11 650,98	19,58	EUR	0,00
PT—00235012	PT/FR0011271600/16/0	PRET	6 048,00	157,67	EUR	0,00
PT—00227482	PT/FR0011271600/17/1	PRET	15 074,17	495,90	EUR	0,00
PT—00232500	PT/FR0011271600/18/0	PRET	4 115,02	115,09	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237831	PT/FR0011271600/18/1	PRET	1 740,42	352,02	EUR	0,00
PT—00227619	PT/FR0011271600/23/1	PRET	2 731,57	2,84	EUR	0,00
PT—00234350	PT/FR0011271600/25/0	PRET	4 353,60	7,32	EUR	0,00
PT—00229252	PT/FR0011271600/27/0	PRET	1 164,72	232,81	EUR	0,00
PT—00232014	PT/FR0011271600/27/0	PRET	11 694,80	19,65	EUR	0,00
PT—00239172	PT/FR0011716265/22/1	PRET	2 260,92	1,22	EUR	0,00
PT—00238667	PT/FR0011726835/09/1	PRET	774 672,80	1,86	EUR	0,00
PT—00231324	PT/FR0011992700/31/0	PRET	19 380,00	187,57	EUR	0,00
PT—00237251	PT/FR0011995588/01/1	PRET	142 749,12	39,68	EUR	0,00
PT—00233895	PT/FR0011995588/04/0	PRET	356 760,00	2,18	EUR	0,00
PT—00237533	PT/FR0011995588/09/1	PRET	103 250,00	13,27	EUR	0,00
PT—00235681	PT/FR0011995588/12/0	PRET	101 000,00	12,99	EUR	0,00
PT—00233634	PT/FR0011995588/23/0	PRET	312 120,00	29,56	EUR	0,00
PT—00238400	PT/FR0013030152/02/1	PRET	953 075,50	45,76	EUR	0,00
PT—00239009	PT/FR0013030152/19/1	PRET	8 898,40	0,53	EUR	0,00
PT—00239054	PT/FR0013030152/20/1	PRET	33 230,10	1,99	EUR	0,00
PT—00239325	PT/FR0013030152/30/1	PRET	42 769,45	2,05	EUR	0,00
PT—00234879	PT/FR0013181864/10/0	PRET	1 003 446,07	95,05	EUR	0,00
PT—00225173	PT/FR0013181864/12/0	PRET	2 514,05	0,24	EUR	0,00
PT—00222697	PT/FR0013181864/17/0	PRET	11 502,99	1,09	EUR	0,00
PT—00238122	PT/FR0013183589/25/1	PRET	65 089,15	72,67	EUR	0,00
PT—00238695	PT/FR0013481835/12/1	PRET	22 292,82	24,08	EUR	0,00
PT—00232110	PT/FR0013482791/02/0	PRET	85 350,00	317,64	EUR	0,00
PT—00237287	PT/FR0013482791/02/1	PRET	37 950,00	98,87	EUR	0,00
PT—00236506	PT/FR0013482791/07/1	PRET	121 350,00	270,96	EUR	0,00
PT—00238595	PT/FR0013482791/07/1	PRET	97 778,07	2,35	EUR	0,00
PT—00235619	PT/FR0013482791/08/0	PRET	119 040,00	93,61	EUR	0,00
PT—00227998	PT/FR0013482791/09/1	PRET	118 127,52	351,70	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238668	PT/FR0013482791/09/1	PRET	27 550,00	1,32	EUR	0,00
PT—00229654	PT/FR0013482791/10/0	PRET	55 882,55	207,97	EUR	0,00
PT—00237612	PT/FR0013482791/11/1	PRET	11 250,00	4,19	EUR	0,00
PT—00238698	PT/FR0013482791/12/1	PRET	71 500,00	1,72	EUR	0,00
PT—00231725	PT/FR0013482791/13/0	PRET	2 107,43	0,51	EUR	0,00
PT—00238741	PT/FR0013482791/13/1	PRET	27 250,00	2,29	EUR	0,00
PT—00238794	PT/FR0013482791/14/1	PRET	17 582,50	0,42	EUR	0,00
PT—00235811	PT/FR0013482791/15/0	PRET	235 750,00	175,46	EUR	0,00
PT—00238952	PT/FR0013482791/16/1	PRET	50 505,00	4,24	EUR	0,00
PT—00237823	PT/FR0013482791/18/1	PRET	44 500,00	33,12	EUR	0,00
PT—00239007	PT/FR0013482791/19/1	PRET	26 021,84	0,62	EUR	0,00
PT—00229913	PT/FR0013482791/21/0	PRET	105 400,00	392,27	EUR	0,00
PT—00236087	PT/FR0013482791/22/0	PRET	68 550,00	178,57	EUR	0,00
PT—00239175	PT/FR0013482791/22/1	PRET	50 400,00	4,24	EUR	0,00
PT—00239199	PT/FR0013482791/23/1	PRET	20 360,00	1,71	EUR	0,00
PT—00239226	PT/FR0013482791/27/1	PRET	229 050,00	19,25	EUR	0,00
PT—00238300	PT/FR0013482791/30/1	PRET	70 650,00	52,58	EUR	0,00
PT—00236923	PT/FR0013506730/25/1	PRET	417 573,66	39,56	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				15 914,80		0,01
Total Dossiers				-8 796 701,23		-6,89
Total PLUVALCA INITIATIVES PME				127 711 889,07		100,00

Dénomination du produit : **PLUVALCA INITIATIVES PME**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités **économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __% <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 38% d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables .



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

PLUVALCA INITIATIVES PME promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées à partir d'une méthodologie interne. L'équipe de gestion suit cette note qu'ils s'engagent à améliorer dans le temps.

Par leur proximité avec les entreprises investies, les gérants de **PLUVALCA INITIATIVES PME** recherchent à être acteurs d'incitation à de meilleures pratiques pour les petites entreprises. A cet égard, il s'engage à suivre particulièrement la féminisation des organes de direction.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Taux de féminisation des organes de direction	35%

. Sources : outils propriétaires.

- ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

- Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

L'objectif d'investissement durable poursuivi par **PLUVALCA INITIATIVES PME** est de promouvoir la diversité au sein des organes de direction.

- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

PLUVALCA INITIATIVES PME suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	18,5%

Sources : outil propriétaire.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti-corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	18 716
		Émissions de GES de niveau 2	2 233
		Émissions de GES de niveau 3	25 113
		Émissions totales de GES	46 332
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)		367
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)		2 266
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		6,30%
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		100%
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€m.CA)		29 381
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		NA
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)		4,04
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)		1 677
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales		NA
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales		NA
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé		NA
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance		35%
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)		0,00%

PLUVALCA INITIATIVES PME a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	42.46%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	44.14%



La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

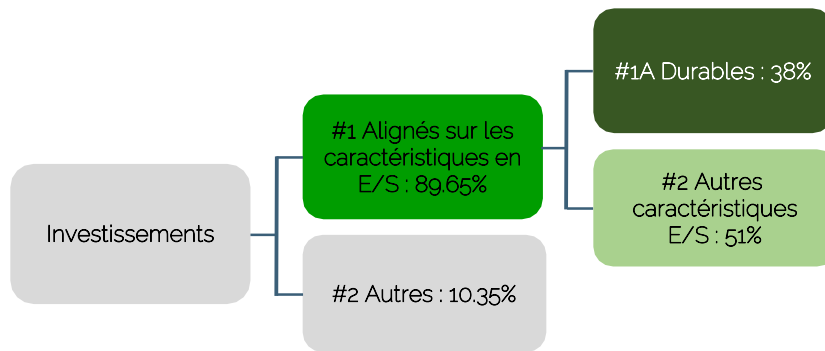
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
EXAIL TECHNOLOGIES	Industrie	3,3%	France
EKINOPS	Technologies de l'information	3,2%	France
EQUASENS	Soins de santé	3,1%	France
LUMIBIRD SA	Technologies de l'information	2,9%	France
REWORLD MEDIA	Service de communication	2,9%	France



L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés** sur les caractéristiques E/S comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA INITIATIVES PME** a :

- 89,65% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 10,35% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- Un minimum de 90% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.

- Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Technologies de l'information	29.1%
Industrie	20.9%
Consommation discrétionnaire	16.7%
Energie	9.9%
Services de communication	2.9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA INITIATIVES PME** sur l'exercice 2022.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par **PLUVALCA INITIATIVES PME**.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables **sur** le plan social réalisés par **PLUVALCA INITIATIVES PME**.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires.
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs à partir d'une méthodologie interne qui intègre une repondération du pilier gouvernance à 50% et qui sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
3. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumé dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre à tous les fonds gérés.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA INITIATIVES PME**

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA MULTIMANAGERS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
13	Comptes annuels
14	Bilan actif
15	Bilan passif
16	Hors bilan
17	Compte de résultat
18	Annexes
19	Règles et méthodes comptables
22	Évolution de l'actif net
23	Compléments d'information
36	Inventaire



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

K.P.M.G
Tour Eqho,
2 avenue Gambetta,
92066 Paris La Défense
Représenté par Monsieur Pascal LAGAND

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION A - ISIN : FR0010988147

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA MultiManagers a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une analyse quantitative des fonds (historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation,...).
- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre -2 et 10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : Le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION B - ISIN : FR0013314226

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA MultiManagers a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une analyse quantitative des fonds (historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation,...).
- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre -2 et 10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : Le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA MULTIMANAGERS - ACTION Z - ISIN : FR0010997874

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA MultiManagers a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance annualisée nette de frais de gestion supérieure à l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3%.

La gestion est réalisée au travers d'un portefeuille d'OPC actions et d'OPC de produits de taux, sans contrainte d'allocation d'actifs ou de zone géographique ou de secteur d'activité.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante, stricte et rigoureuse selon un processus en deux étapes : une analyse quantitative et une analyse qualitative. L'équipe de gestion appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants pour identifier ceux qui partagent l'approche de Financière Arbevel, en fondant leur choix d'investissement sur une analyse fondamentale centrée sur les entreprises.

Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel la composition d'un indicateur de référence. Cependant, à titre indicatif, afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à l'indice EONIA capitalisé, calculé sur la base de l'ESTER, majoré de 3% pour évaluer la performance du compartiment.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'actif du compartiment est essentiellement composé de parts ou d'actions d'OPCVM ou, dans la limite de 30% de l'actif, de parts de FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sélection des fonds est réalisée de manière indépendante selon un processus en deux étapes, en se basant sur la stratégie d'allocation d'actifs définie :

- La première étape est consacrée à une analyse quantitative des fonds (historique de performance, volatilité, ratio de Sharpe, analyse des pertes maximales, taille des encours, dispersion/concentration des lignes, répartition par géographie, par secteur et par taille de capitalisation, liquidité du fonds et des sous-jacents, exposition et couverture du risque de change, capacité de décorrélation,...).

- La seconde étape est consacrée à une analyse qualitative des fonds. L'équipe de multigestion de Financière Arbevel appréhende un fonds comme une société, et rencontre systématiquement les gérants et/ou leurs « product specialists » pour bien identifier ceux qui partagent leur approche. Cela permet notamment de cerner les facteurs humains mis à la disposition des fonds sélectionnés (philosophie d'investissement, positionnement du fonds et principales convictions, expérience professionnelle des gérants, durée du track-record, turnover de l'équipe de gestion, moyens humains dédiés à l'analyse fondamentale, processus d'investissement et de gestion des risques).

Un comité d'investissement se réunit de façon régulière pour définir des choix d'investissement.

Le compartiment peut être exposé :

- Entre 0 et 70% de l'actif net en actions, indirectement via des OPCVM et FIA, sans contraintes de zones géographiques, ni de secteurs d'investissement. La part de l'actif net exposée en actions de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 5 milliards d'euros), via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40%.

- Entre 0 et 100% de l'actif net en instruments financiers supports de taux d'intérêt, indirectement via des OPCVM ou FIA. Il s'agit de titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euro ou devises, d'obligations convertibles. L'exposition aux instruments de taux dits spéculatifs, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Cette poche est gérée dans une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt comprise entre -2 et 10.

L'exposition en actions ou instruments de taux de marchés émergents, via des OPCVM et FIA, ne pourra pas dépasser 40% de l'actif net.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 50% maximum de son actif net au risque de change sur des devises autres que l'euro.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 30% de son actif net dans des OPCVM et FIA spécialisés dans les stratégies de gestion alternative.

En outre, afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment peut intervenir sur des contrats financiers. L'utilisation des instruments financiers à terme pourra générer une exposition cumulée induite par les positions de l'actif et du hors bilan supérieure à 100% de l'actif net et pouvant aller exceptionnellement jusqu'à 120% de l'actif net en actions ou en instruments financiers de taux.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 sa stratégie de gestion discrétionnaire, équilibrée entre actions et instruments de taux. Néanmoins, du fait de son exposition possible en actions de petite capitalisation, ou en titres cotés sur des marchés émergents, qui peuvent être peu liquides et à forte volatilité, il peut présenter des variations de la valeur liquidative à la baisse rapides et de forte amplitude. Le profil de risque et de rendement est donc moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, l'exposition en titres spéculatifs « high yield » peut induire un risque de défaillance des émetteurs.

Risque lié à l'utilisation de techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité lié à l'investissement en OPCVM ou compartiment d'investissement : le compartiment peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le compartiment s'expose notamment à un risque de liquidité en investissant dans ce type d'OPC ou compartiment d'investissement, et éventuellement à une baisse de la valeur liquidative.



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

Sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, PLUVALCA MULTIMANAGERS affiche une hausse de -19.4% pour l'action A (FR0010988147), de -18.8% pour l'action B (FR0013314226), et de -18.2% pour l'action Z (FR0010997874).

La performance s'est construite en trois temps :

- Une forte baisse sur le premier semestre (performance de -17.1% pour l'action A du 31 décembre au 30 juin)
- Un rebond au cours de l'été (performance de +3.4% pour l'action A du 30 juin au 31 août)
- Une fin d'année plus volatile, mais avec une performance de -5.9% du 31 août au 30 décembre

Politique de gestion

L'exercice 2022 a été difficile pour les marchés financiers :

- Au 1er trimestre, les marchés ont été volatils, alimentés par des anticipations de resserrement des politiques monétaires de la FED et de la BCE, la remontée des taux d'intérêt et la poursuite de la rotation sectorielle vers les valeurs cycliques et bancaires, au détriment des valeurs de croissance. L'intervention militaire Russe en Ukraine le 24 février a entraîné une correction des actifs risqués, et marqué une rupture dans les mouvements de marché observés les semaines précédentes. Les investisseurs ont vendu en premier lieu les valeurs cycliques et bancaires, plus sensibles à l'environnement macroéconomique et géopolitique que les valeurs de qualité et de croissance.

¹ 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.

- Les marchés sont restés volatils au 2ème trimestre, alimentés par les conséquences de la guerre en Ukraine et des mesures de restrictions sanitaires en Chine (perturbations sur la chaîne logistique mondiale et hausse du coût de l'énergie) sur les anticipations d'inflation (revues en hausse) et de croissance (revues en baisse). La perspective d'un durcissement des politiques monétaires a entraîné une remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Europe. Les publications de résultats d'entreprise ont été dans l'ensemble solide, et nous avons observé au cours du trimestre une déconnexion entre la performance opérationnelle des sociétés et leur performance boursière.
- Si les actifs risqués ont progressé dans la première partie du 3ème trimestre, portés par des publications de résultats d'entreprise solides, la volatilité est revenue sur les marchés à partir de fin août, à la suite du discours relativement ferme du président de la FED à Jackson Hole, laissant entendre qu'il pourrait poursuivre encore un certain temps sa politique de resserrement monétaire afin de maîtriser l'inflation. Les taux d'intérêt ont ainsi progressé sur le trimestre aux Etats-Unis et en Europe.
- Au 4ème trimestre, les marchés ont rebondi, portés par des publications de résultats d'entreprises rassurantes, des chiffres d'inflation américain plus favorables et des propos de la FED indiquant qu'elle pourrait ralentir le rythme des prochaines hausses des taux directeurs. En Chine, la perspective d'un assouplissement progressif de la politique Zero-Covid et d'une réouverture graduelle de l'économie au printemps prochain a également contribué à la bonne tenue des actifs risqués.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du compartiment, sur l'année, ont été les suivants :

- Le compartiment a démarré l'année 2022 avec un taux d'investissement en actions de 56%. Au cours du mois de mars, nous avons profité d'un rebond des marchés afin de réduire notre exposition aux actions européennes et ramener l'exposition à 50%.

Celle-ci est restée stable tout au long de l'année, avant que nous renforçons nos positions sur les actions émergentes au mois de décembre, conduisant le taux d'investissement à 53% en fin d'année.

L'exposition aux actions a été le principal détracteur à la performance, et représente 80% de la performance négative en 2022 (contribution négative de -14,1% sur l'année), pénalisée notamment par nos stratégies investies sur des valeurs dites « quality growth » dans un contexte de remontée brutale des taux d'intérêts.

- L'exposition du compartiment aux stratégies de performance absolue a légèrement augmenté au cours du premier trimestre dans un contexte difficile pour les stratégies directionnelles. Au cours de l'été, la remontée des taux d'intérêts et des rendements offerts par le marché obligataire, nous ont conduit à réduire progressivement notre exposition et accroître le poids des stratégies obligataires au sein du portefeuille. Courant novembre, nous avons accéléré ce mouvement d'allocation, en réduisant davantage nos stratégies long/short actions au profit de nos positions obligataires.

Fin 2022, le poids de nos stratégies de performance absolue et obligataires atteint 6% et 35% contre 14% et 25% en début d'année.

- En 2022, nos stratégies Long/Short ont correctement joué leur rôle d'amortisseur dans un environnement de marché volatil avec une contribution négative de -1,4% sur l'année.
- Notre poche obligataire a davantage souffert dans un contexte de remontée des taux, et a contribué négativement à la performance du compartiment à hauteur de -2,5% sur l'année.

Perspectives

Pour le début d'année 2023, nous avons conservé nos taux d'investissement sur les actions (53% à fin décembre) et les obligations (35%). Le solde (12%) est constitué de la trésorerie (6%) et de fonds Long/Short (6%).

L'année 2023 s'annonce à nouveau complexe, comme la résolution d'une équation à multiples inconnues. Parmi elles, l'inflation poursuivra-t-elle sa marche en avant ou connaissons-nous un environnement de désinflation ? Récession, atterrissage en douceur ou brutal pour les économies ? La baisse des coûts énergétiques observée sur les marchés financiers en cette fin d'année perdurera-t-elle ou un nouveau choc inattendu viendra-t-il perturber l'équilibre mondial ? Comment la Chine sortira-t-elle de ces trois années de confinement et sera-t-elle à nouveau l'un des principaux moteurs de la croissance mondiale. L'obligataire retrouvera-t-il ces lettres de noblesses et redeviendra-t-il valeur refuge ?

Nous privilégions les investissements sur des valeurs de qualité, aux valorisations attractives et moins sensibles aux changements de référentiel des coûts opérationnels, et celles aux situations bilantielles saines, protégées de la remontée des taux. En d'autres termes, revenir aux bases dans un environnement à faible visibilité, se concentrer sur

celles capables de protéger leurs marges et de générer des free cash-flow récurrents, gage de stabilité des business models. Également, nous nous intéressons aux sociétés ayant des politiques de distributions (de dividendes) pérennes, restant convaincus que cette variable restera un élément important de la performance action.

Les obligations, dont les rendements sont devenus à nouveau attractifs, ont retrouvé une place de choix dans notre allocation dans un environnement où la volatilité des marchés actions et les incertitudes sur le monde resteront élevées. Dans ce contexte, nous maintenons une surexposition aux obligations d'entreprises européennes car nous considérons être désormais rémunérés pour le risque.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
PIMCO FUNDS GLOBAL SERIES PLC SICAV	4 609 753,55	363 967,48
THE JUPITER GLOBAL FUND JUPITER DYNAMIC BOND ESG SICAV	4 611 397,14	300 515,93
LYXOR NEWCITS IRL II PLC LYXOR CHENAVARI CREDIT FUND	3 159 943,82	827 814,92
JUPITER DYNAMIC SHS D EUR ACC CAP	633 254,28	3 253 960,85
PIMCO FUNDS:GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - INC FUND INST HEDG	564 123,21	3 069 887,76
PLUVALCA CREDIT OPPPORTUNITIES 2028 I	2 823 693,11	108 126,91
FLOSSBACH VON STORCH FCP BOND OPPORTUNITIES	2 050 851,70	688 119,75
MAN FUNDS VI PLC MAN GLG INNOVATION EQUITY ALTERNATIVE	167 655,89	2 555 698,14
ELEVA UCITS FUND SICAV	104 631,84	2 577 724,22
PICTET TR SICAV ATLAS	111 339,05	2 465 562,85

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 6

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet : <http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	69 704 689,01	89 271 902,50
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	69 704 689,01	89 271 902,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 231 119,85	184 061,03
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 231 119,85	184 061,03
Comptes financiers	-	388 183,44
Liquidités	-	388 183,44
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	70 935 808,86	89 844 146,97

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	71 218 954,44	86 885 174,71
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 085,74	4 161 377,04
• Résultat de l'exercice	-1 046 372,37	-1 932 877,53
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	70 195 667,81	89 113 674,22
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	518 888,41	730 472,75
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	518 888,41	730 472,75
COMPTES FINANCIERS	221 252,64	-
Concours bancaires courants	221 252,64	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	70 935 808,86	89 844 146,97

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	177,49	82,09
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	177,49	82,09
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-9 188,53	-5 308,43
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-9 188,53	-5 308,43
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	-9 011,04	-5 226,34
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 092 322,72	-1 743 991,60
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 101 333,76	-1 749 217,94
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	54 961,39	-183 659,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 046 372,37	-1 932 877,53



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

■ Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,70 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1 % TTC maximum
Frais indirects maximum	Actif net	2,00 % TTC maximum- cela n'inclut pas les éventuels frais indirects variables liés à la performance des OPC sous jacents		
Commissions de mouvement	Néant	Néant		
Commission de surperformance	Actif net	15%TTC au-delà de l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3% si la performance est positive	Néant	15%TTC au-delà de l'indice EONIA capitalisé calculé sur la base de l'ESTER majoré de 3,7% si la performance est positive

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions Z	Actions B
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	89 113 674,22	67 309 520,90
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	18 723 569,03	24 281 013,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-20 525 631,84	-7 990 973,77
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 154 011,41	4 190 709,93
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 266 983,01	-128 152,83
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	98 336,67
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-464 376,67
Frais de transaction	-660,41	-4 219,31
Différences de change	276 803,54	495 345,08
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-16 177 781,37	2 937 429,14
- Différence d'estimation exercice N	-3 411 875,36	12 765 906,01
- Différence d'estimation exercice N-1	12 765 906,01	9 828 476,87
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	138 260,00
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-138 260,00
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	-1 101 333,76	-1 749 217,94
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	70 195 667,81	89 113 674,22

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	221 252,64
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	221 252,64	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	CHF	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	11 575 259,94	944 067,02	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	1 231 119,85
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscriptions à recevoir	641 876,85
Ventes règlements différés	589 243,00
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	518 888,41
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Rachat à payer	257 144,50
Achats règlements différés	179 489,33
Frais provisionnés	82 254,58
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010988147	62 424,978	8 394 506,52	113 536,785	14 939 652,19	
Action B / FR0013314226	90 869,658	10 058 892,77	47 908,753	5 345 294,14	
Action Z / FR0010997874	1 519,199	270 169,74	1 337,612	240 685,51	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010988147		-		-	
Action B / FR0013314226		-		-	
Action Z / FR0010997874		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010988147	1,70
Action B / FR0013314226	1,00
Action Z / FR0010997874	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010988147	-
Action B / FR0013314226	-
Action Z / FR0010997874	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	8 086 598,04
- 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

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 046 372,37	-1 932 877,53
Total	-1 046 372,37	-1 932 877,53

Action A / FR0010988147	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-730 534,14	-1 401 369,86
Total	-730 534,14	-1 401 369,86
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013314226	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-311 240,84	-526 576,25
Total	-311 240,84	-526 576,25
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-4 597,39	-4 931,42
Total	-4 597,39	-4 931,42
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 085,74	4 161 377,04
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	23 085,74	4 161 377,04

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0010988147		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	14 369,12	2 682 722,07
Total	14 369,12	2 682 722,07
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013314226		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 407,33	1 402 007,56
Total	8 407,33	1 402 007,56
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	309,29	76 647,41
Total	309,29	76 647,41
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	70 195 667,81	89 113 674,22	67 309 520,90	41 857 967,26	32 704 642,73

Action A / FR0010988147

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	319 586,061	370 697,868	317 229,007	270 276,161	266 888
Valeur liquidative	124,92	154,9	144,49	128,28	115,25
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-2,24	3,45	3,34	-5,12	2,71

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action B / FR0013314226

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	275 902,066	232 941,161	170 296,865	64 223,225	16 409,672
Valeur liquidative	104,68	128,9	119,4	105,44	94,06
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-1,09	3,75	3,32	-3,47	1,71

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Z / FR0010997874

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	8 160,993	7 979,406	5 984,978	2 523,436	2 807
Valeur liquidative	170,27	208,21	190,05	163,38	142,60
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,52	8,98	9,93	-1,96	5,81

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
O.P.C.V.M.						
LU1691799990	AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH - I2 USD (C)	PROPRE	117 076,00	2 213 720,95	USD	3,15
LU2170995281	ATONRA SICAV THE ATONRA FUND P RETAIL EUR	PROPRE	11 592,00	881 223,84	EUR	1,26
IE00BMVX2492	CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES ICAV BUTLER CREDIT OPPORTUNIT	PROPRE	26 046,00	2 893 833,02	EUR	4,12
LU1331973468	ELEVA UCITS FUND SICAV	PROPRE	7 270,00	1 001 951,40	EUR	1,43
LU1481584016	FLOSSBACH VON STORCH FCP BOND OPPORTUNITIES	PROPRE	37 093,00	4 146 626,47	EUR	5,91
LU1171460659	FULLGOAL INTERNATONAL FUNDS SICAV	PROPRE	880,00	1 890 040,24	EUR	2,69
LU1034966678	GLOBAL EVOLUTION FUNDS SICAV GLB EVOL FRONTIER MKTS	PROPRE	10,00	1 170,90	EUR	0,00
IE00BH3ZJ036	HEPTAGON FUND ICAV DRIEHAUS US SMALL CAP EQUITY FUND	PROPRE	16 664,00	1 618 406,01	EUR	2,31
LU2478691822	IMGP GLOBAL CONCENTRATED EQUITY SICAV	PROPRE	1 677,00	1 540 812,99	USD	2,20
FR0013185535	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL SICAV	PROPRE	1 638,00	2 833 641,72	EUR	4,04
LU1834988278	LYXOR INDEX FUND STOXX EUROPE 600 OIL GAS FUND UCITS ETF	PROPRE	6 510,00	358 188,01	EUR	0,51
IE00BWFBRBY02	LYXOR NEWCITS IRL II PLC LYXOR CHENAVARI CREDIT FUND	PROPRE	26 037,00	2 869 584,64	EUR	4,09
IE00BDRKT177	MAN FUNDS VI PLC MAN GLG INNOVATION EQUITY ALTERNATIVE	PROPRE	8 867,00	1 003 833,07	EUR	1,43
LU1311311358	MATTHEWS ASI A FUNDS SICAV ASIA EX JAPAN DIVIDEND FUND SICAV	PROPRE	149 218,00	2 631 326,08	USD	3,75
LU2298459939	MATTHEWS ASIA FUNDS INNOVATIVE GROWTH FUND SICAV	PROPRE	306 977,00	1 863 865,97	USD	2,66
LU2041852554	MULTIPARTNER BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY SICAV	PROPRE	9 536,00	832 302,08	EUR	1,19
IE00BF4K8391	MUZINICH EUROPEAN CREDIT ALPHA FUNDS	PROPRE	24 882,00	2 777 080,02	EUR	3,96
LU0496443705	PICTET TR MANDARIN HI SICAV	PROPRE	21 802,00	3 035 056,42	EUR	4,32
LU1433232698	PICTET TR SICAV ATLAS	PROPRE	8 425,00	1 000 805,75	EUR	1,43
IE00BNC17W29	PIMCO FUNDS GLOBAL SERIES PLC SICAV	PROPRE	458 814,00	4 207 324,38	EUR	5,99
LU2261172709	PIQUE HOUG FUNDS SICAV GLOBAL EQUITIES	PROPRE	1 375,00	1 533 100,25	EUR	2,18
FR001400A1L8	PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 I	PROPRE	2 863,00	2 839 609,29	EUR	4,05
FR0013076536	PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES PARTS I FCP	PROPRE	110,70	1 423 268,79	EUR	2,03
FR0013173036	PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS PART B	PROPRE	10 367,00	1 396 227,56	EUR	1,99

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	100,00	974 002,00	EUR	1,39
FR0013383841	PLUVALCA SICAV SUSTAINABLE OPPURTUNITIES B	PROPRE	9 885,00	1 453 490,40	EUR	2,07
IE00BFMFDF33	POLAR CAPITAL FUNDS PLC EMERGING MARKET STARS FUND	PROPRE	246 266,00	2 499 599,90	EUR	3,56
IE00BJXT2996	POLAR CAPITAL FUNDS PLC HEALTHCARE DISCOVERY FUND USD	PROPRE	161 805,00	1 787 473,37	USD	2,55
IE00BF0GL436	POLAR CAPITAL FUNDS PLC SICAV	PROPRE	138 091,00	1 800 706,64	EUR	2,57
IE00B3K83P04	POLAR CAPITAL FUNDS PLC-I	PROPRE	10,00	605,80	EUR	0,00
IE00B42N9S52	POLAR GLOBAL TECHNOLOGY- CLASS I DIST	PROPRE	32 568,00	1 791 565,68	EUR	2,55
IE00BYWHB920	POLEN CAPITAL INVESTMENTS FUNDS PLC US SMALL COMPANY GRW	PROPRE	131 847,00	1 538 060,58	USD	2,19
LU1577467829	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EUROP INNOVATORS SICAV	PROPRE	9 286,00	1 807 079,74	EUR	2,57
LU0385665715	SEB NORDIC SMALL CAP FUND SICAV 2	PROPRE	1 374,00	914 947,97	EUR	1,30
IE00BF5H4C09	SEILERN INTERNATIONAL FUNDS PLC WORLD GROWTH FUND	PROPRE	18 078,00	2 252 518,80	EUR	3,21
LU1626129990	SYNCHRONY LU FUNDS FCP	PROPRE	6 509,00	944 067,02	CHF	1,34
LU2403912525	THE JUPITER GLOBAL FUND JUPITER DYNAMIC BOND ESG SICAV	PROPRE	49 701,00	4 197 746,46	EUR	5,98
LU2223789582	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV GLOBAL EQUITY GROWTH UNCONSTR	PROPRE	11 527,00	949 824,80	EUR	1,35
Total O.P.C.V.M.				69 704 689,01		99,30
Total Valeurs mobilières				69 704 689,01		99,30
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-257 144,50	-257 144,50	EUR	-0,37
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-179 489,33	-179 489,33	EUR	-0,26
	Banque EUR SGP	PROPRE	-221 252,64	-221 252,64	EUR	-0,32
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	641 876,85	641 876,85	EUR	0,91
	Vte diff titres EUR	PROPRE	589 243,00	589 243,00	EUR	0,84
Total BANQUE OU ATTENTE				573 233,38		0,82
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-58 546,61	-58 546,61	EUR	-0,08
	PrComGestFin	PROPRE	-23 360,32	-23 360,32	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-347,65	-347,65	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-82 254,58		-0,12
Total Liquidités				490 978,80		0,70
Total PLUVALCA MULTIMANAGERS				70 195 667,81		100,00

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA RENTOBLIG

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
8	Rapport d'activité
19	Comptes annuels
20	Bilan actif
21	Bilan passif
22	Hors bilan
23	Compte de résultat
24	Annexes
25	Règles et méthodes comptables
28	Évolution de l'actif net
29	Compléments d'information
42	Inventaire
48	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 RENTOBLIG - ACTION A - ISIN : FR0010698472

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA RENTOBLIG a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans.

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais :

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs : Il n'y a donc pas de stratégies particulières en termes de répartition sectorielle ou de taille de capitalisation ;
- d'une analyse technique qui vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur. L'objectif est prioritairement (i) de tirer cependant profit des abus temporaires du marché qui peuvent être considérés, à court terme, comme en abus à la hausse ou en abus à la baisse donnant ainsi des opportunités respectives de ventes ou d'achats, (ii) de corriger d'éventuelles erreurs d'évaluation en soldant rapidement des positions perdantes avant que les pertes ne deviennent trop importantes.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) le degré d'exposition au risque de taux, (ii) le positionnement de la courbe, (iii) l'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) la sélection des supports d'investissement utilisés.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.

- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition à des instruments de taux de durée faible et de leur assez faible volatilité et, par conséquent de sensibilité moyenne aux variations de taux d'intérêt. La volatilité de la valeur liquidative est par conséquent moyenne et le profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION I - ISIN : FR0013180288

SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA RENTOBLIG a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans.

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais :

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs : Il n'y a donc pas de stratégies particulières en termes de répartition sectorielle ou de taille de capitalisation ;
- d'une analyse technique qui vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur. L'objectif est prioritairement (i) de tirer cependant profit des abus temporaires du marché qui peuvent être considérés, à court terme, comme en abus à la hausse ou en abus à la baisse donnant ainsi des opportunités respectives de ventes ou d'achats, (ii) de corriger d'éventuelles erreurs d'évaluation en soldant rapidement des positions perdantes avant que les pertes ne deviennent trop importantes.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) le degré d'exposition au risque de taux, (ii) le positionnement de la courbe, (iii) l'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) la sélection des supports d'investissement utilisés.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.

- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition à des instruments de taux de duration faible et de leur assez faible volatilité et, par conséquent de sensibilité moyenne aux variations de taux d'intérêt. La volatilité de la valeur liquidative est par conséquent moyenne et le profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA RENTOBLIG - ACTION Z - ISIN : FR001400D9N4 SICAV gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire.

PLUVALCA RENTOBLIG a pour objectif de rechercher une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 4 ans.

L'indice est retenu en cours de clôture veille, exprimé en euro, et calculé en tenant compte du réinvestissement des coupons.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

Il est classé OPCVM « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active qui consiste à construire un portefeuille investi essentiellement en instruments de taux obligataires et monétaires par le biais :

- d'une analyse des taux d'intérêt pratiqués ;
- d'une sélection de valeurs sur des critères fondamentaux de prix, de performance d'entreprises et de solvabilité ;
- d'une diversification des maturités, des secteurs d'activités et des émetteurs : Il n'y a donc pas de stratégies particulières en termes de répartition sectorielle ou de taille de capitalisation ;
- d'une analyse technique qui vient compléter l'analyse fondamentale avec pour objectif de sélectionner les moments les plus propices d'acquisitions ou de cessions de titres. Les méthodes utilisées prennent principalement en compte les variations de cours par rapport aux moyennes mobiles qui donnent le sens du marché acheteur ou vendeur. L'objectif est prioritairement (i) de tirer cependant profit des abus temporaires du marché qui peuvent être considérés, à court terme, comme en abus à la hausse ou en abus à la baisse donnant ainsi des opportunités respectives de ventes ou d'achats, (ii) de corriger d'éventuelles erreurs d'évaluation en soldant rapidement des positions perdantes avant que les pertes ne deviennent trop importantes.

La gestion repose sur une analyse macro-économique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse micro-économique des émetteurs - dite analyse crédit - et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur (i) le degré d'exposition au risque de taux, (ii) le positionnement de la courbe, (iii) l'allocation géographique au sein de la zone euro, (iv) le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, (v) la sélection des supports d'investissement utilisés.

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 porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 90% à 100% en instruments de taux d'émetteurs de l'OCDE, souverains, du secteur public et privé, essentiellement libellés en euro, de toutes notations ou non notés, dont :
 - De 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation, ou non notés.
 - De 0% à 30% en instruments de taux de notation inférieure à BB- selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation.
 - De 0% à 10% en instruments de taux sur les marchés émergents.

- De 0% à 10% d'exposition action au travers d'obligations convertibles ou d'actions de la zone euro, de sociétés de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre +1 et +5.

L'exposition au risque de change sur les devises hors euro sera limitée à 10%.

L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- en actions,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français, 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 ou d'exposition au risque de taux, au risque d'action et au risque de change qui peuvent entraîner une surexposition.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 4 ans

Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 4 ans.

Fréquence des rachats: Centralisation chaque jour ouvré à 12 heures (J) et exécution sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du même jour (J).

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés en France, même si la ou les Bourses de référence sont ouvertes et des jours de fermeture de Bourse.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 3 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition à des instruments de taux de duration faible et de leur assez faible volatilité et, par conséquent de sensibilité moyenne aux variations de taux d'intérêt. La volatilité de la valeur liquidative est par conséquent moyenne et le profil de risque et de rendement moyen.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés



**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 30 décembre 2022. 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

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace. De surcroît, cette dernière a marqué le début de resserrement massif des politiques monétaires après un mauvais diagnostic sur la mesure du danger. Et d'autre part, pour couronner le tout, une guerre proche de nos frontières. Les marchés actions ont donc logiquement accusé le coup pour la plupart avec des baisses à deux chiffres. Le Nasdaq enregistre l'une des pires performances de l'année avec une chute de 33,6%. Toujours à Wall Street, l'indice S&P 500 chute de 19,9%. L'indice Russell Small Cap 2000 abandonne 21,5%. Comparativement cette année, les marchés européens et japonais ont mieux résisté en finissant entre -5% et -13%, tandis que la Chine se situe à mi-chemin à -15%. A Londres, l'indice FTSE 100 gagne 0,9% grâce à la forte composante de valeurs pétrolières et minières. Enfin, les Argentins, déjà sacrés au football, ainsi que les Turcs remportent la palme avec des indices, typés matières premières, à +142% et +185% respectivement en devises locales. La lanterne rouge revient à Moscou avec -44% pour les raisons que l'on sait.

Sur les marchés des taux, la baisse a été historique avec des pertes moyennes de -15% pour les emprunts d'Etat après quatre tours de vis successifs de 75 pb pour la Fed, poursuivant néanmoins son plus rapide resserrement monétaire (375 pb en six mois) depuis les années 80. Ainsi les échéances 1 – 3 ans baissent de -5.19%, tandis que le 3 – 5 ans chute -10.04%, le 5 – 7 ans de -14.09%, le 7 – 10 ans : -19.24% et enfin le 10 – 15 ans de -24.64%. Les taux 10 ans américain et allemand ont donc bondi de 237 points de base et de 275 pb, à 3,88% et 2,57% respectivement. Du côté de la France, l'OAT 10 ans clôture l'année sur un plus haut à 3.11% contre 0.2% en début d'année. Sur le Credit ce n'est guère mieux avec un indice Bloomberg EUR IG Corporate en repli de -16.3%.

Coté devises, le dollar a joué pleinement son rôle de valeur refuge en 2022 et a gagné 8% face à un panier de devises et ce malgré une baisse de 7% au cours du dernier trimestre 2022.

Performance¹

1 - EVOLUTION DE L'ACTIF

Le nombre de parts au 30 Décembre 2022 est de :

Part A : 134 506.789

Part I : 461 871.153

Part Z : 7 783.129

L'actif net du fonds s'établit désormais à 71 713 981 € au 30 Décembre 2022 contre 45 490 336 € à la date de la fusion (19 septembre 2022).

2 - EVOLUTION DES VALEURS LIQUIDATIVES

Valeur de la part A au 31 décembre 2021 : 169.97 euros

Valeur de la part A au 30 décembre 2022 : 159.96 euros

Valeur de la part I au 31 décembre 2021 : 113.24 euros

Valeur de la part I au 30 décembre 2022 : 106.96 euros

Valeur de la part Z au 27 octobre 2022 : 100.00 euros

Valeur de la part Z au 30 décembre 2022 : 102.08 euros

¹ 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 recommandé.

Pour l'attribution de performance : les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

Le taux de rendement sur la période de la part A est de : -5.89%

Le taux de rendement sur la période de la part I est de : -5.55%

Le taux de rendement sur la période de la part Z est de : +2.08%

A titre de comparaison l'indice de référence (FTSE MTS 3-5 ans) baisse de -10.03%. L'Iboxx 3-5 ans de son côté s'effondre de -14.17%.

Politique de gestion

Rentoblig dispose de trois moteurs de performance qui résident dans la décote de certaines obligations High Yield ou subordonnées bancaires, le portage sur des signatures dégradées à fort potentiel d'appréciation et les primes à l'émission de nouvelles souches, souvent intéressantes, la gestion travaille en permanence à l'équilibre du portefeuille et veille à rechercher une performance régulière et adaptée à chaque cycle économique. Le pallier entre les obligations BBB et BBB- étant celui qui présente le plus d'écart de spread, ce FCP est géré dans une fourchette de sensibilité comprise entre +1 et +5. La gestion a pour objectif de surperformer son indice de référence, l'indice Euro MTS 3-5 ans, sur un horizon de placement minimum recommandé supérieur à 5 ans. Cet objectif est assuré par une politique de placement axée principalement sur une recherche systématique de rendement essentiellement en produits de taux émis par des entreprises.

Sur la première partie de l'année, les principales métriques du fonds n'ont pas beaucoup varié, notamment au niveau de la sensibilité taux. En revanche, nous nous sommes efforcés de maintenir un rating moyen du portefeuille Investment Grade dans cet environnement dégradé en réduisant la part du haut rendement. En effet, en cette période de resserrement monétaire plus rapide, de pressions inflationnistes et de craintes sur la croissance, un risque de récession ne peut plus être écarté, qui plus est lorsque les liquidités (servant à améliorer les TRI et/ou compenser pour partie les moins-values) seront asséchées. Dans un tel scénario, la classe « Investment Grade » reste un compartiment plus favorable pour RENTOBLIG que le seul « high yield » et qui souffrirait davantage, particulièrement dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant 2023. Par ailleurs, gardons à l'esprit que dans quelque temps les actifs monétaires n'offriront plus de rendements négatifs et seront propices à attendre des jours meilleurs. Enfin, l'environnement actuel ne nous semble pas encore à favorable aux obligations convertibles, dans un contexte de marchés baissiers et de convexité plus élevée.

Le reste de l'année, le fonds a évolué de la manière suivante :

• Avril :

Après un mois de mars relativement stable sur les spreads de crédit, le mois d'avril a vu ces derniers reprendre leur course à l'écartement avec le Xover (+90 bps) et le Main (+17 bps) retrouvant leur niveau de mai 2020. La hausse continue des taux s'ajoutant à cela, dans une tentative des marchés d'anticiper l'ampleur de la normalisation des politiques monétaires pour contrer l'inflation, le mois d'avril a été un mois morose pour le marché obligataire. En effet, les chiffres d'inflation, que ce soit aux Etats-Unis comme en Zone Euro, sont ressortis à des niveaux qui nous font remonter 40 ans en arrière, impliquant un changement de paradigme concernant les politiques accommodantes des différentes banques centrales. De ce fait, l'idée de banques centrales sacrifiant la croissance afin de contrôler les prix commence à apparaître sur les marchés. Ces nouvelles craintes viennent rejoindre les thématiques négatives que sont les confinements en Chine et la guerre entre l'Ukraine et la Russie dans l'augmentation de la volatilité sur les marchés. L'incertitude exacerbée des derniers mois n'est pourtant pas sur des niveaux considérés comme des points de retournement (VIX et V2X aux alentours de 30). Sans évolution majeure sur les points de tension, cela promet une période à venir qui restera fortement stressée. Dans ce contexte, il n'est pas surprenant de voir nos poches High Yield et Investment Grade corriger de manière sensiblement similaire avec des contributions au rendement (CTR) de -0,725% et -0,855% respectivement. La résilience du fonds tient à nos positions en dollar (CTR +0,241%), indexées inflation (CTR +0,11%) et nos couvertures de sensibilité (CTR +0,129%). La poche liquidités du fonds est autour de 10% nous permettant de nous repositionner si la situation nous paraît propice dans le futur. En attendant nous restons prudents et à l'affût d'une inflexion majeure dans les thématiques qui pèsent actuellement sur le marché.

• Mai :

Ce mois de mai a été celui du pic attendu d'inflation, avec des anticipations (inflation EUR forward 5Y5Y) ayant reflué de 27,2 bps à 2,1625%, signe que les marchés prennent au sérieux le ton plus hawkish des banques centrales. A titre d'illustration, la Banque Centrale Américaine a augmenté ses taux directeurs de 50 bps, la première fois depuis 22 ans. De son côté, la Banque Centrale Européenne a laissé entendre qu'elle commencerait à normaliser ses taux directeurs en juillet, la première fois depuis 2011, et ce jusqu'à les faire passer positif à nouveau d'ici le mois de septembre. La hausse des taux sur les marchés s'est accompagnée d'une stabilisation des spreads de crédit (Xover

: +9,76 bps ; Main : -2,69 bps), les bonnes nouvelles du côté de la réouverture et des détentés réglementaires en Chine ayant permis aux investisseurs de souffler légèrement. En effet, les zones de tension restent toujours présentes notamment avec le conflit Russo-Ukrainien dans une impasse et les prix du baril du pétrole revenant sur des niveaux élevés d'après invasion (122,84\$/b pour le Brent soit +12,35% sur le mois de mai). Dans cet environnement le pire contributeur au rendement sur le mois est notre position indexée inflation (CTR -0,151%). A l'inverse, notre couverture de sensibilité (CTR+0,081%) nous permet ce mois encore de naviguer au mieux cet environnement de normalisation monétaire. Rentoblig offre un rendement actuariel de 2,40% pour un rating moyen BBB et une sensibilité au taux de 1,81. Nous conservons une position élevée en liquidités et fonds monétaires (9,1%) afin de rester flexible et saisir les opportunités qui se présentent dans un contexte incertain.

• Juin :

Retour à la réalité difficile en ce mois de juin. Après un léger reflux de l'inflation en avril aux Etats-Unis (8,3% contre 8,5% en mars) les chiffres de mai ont refroidi les marchés. En effet, le pic d'inflation attendu et constaté en avril a été contesté par une publication à 8,6% pour mai. En réaction la Fed a augmenté ses taux directeurs de 75bps, une première depuis 1994. En zone Euro, malgré des chiffres d'inflation toujours plus élevés (8,1% en mai) toujours pas de hausse de taux directeurs. La première depuis 2011 devrait intervenir en juillet. L'attentisme de la BCE a été mis au défi par le marché propulsant le spread Italie-Allemagne au plus haut depuis la pandémie à 226bps. Cet écartement soudain et violent, conséquence du risque de fragmentation de la zone Euro, a forcé la BCE à se retrouver lors d'une réunion ad-hoc 6 jours seulement après s'être réunie afin d'annoncer le début d'une réflexion sur un nouveau mécanisme monétaire permettant de contrôler l'écartement des spreads périphériques. Celui-ci portera le nom de TPM (Transmission Protection Mechanism), dont tous les détails seront connus ultérieurement. Pourtant c'est le risque de récession qui a été le thème principal du mois de juin. Des chiffres économiques mitigés, des indicateurs de confiance à des niveaux de crise, le risque de coupure de gaz Russe en Europe, le Covid en Chine ont tous participé à l'écartement des spreads et à la baisse des taux malgré le contexte inflationniste. Les indices Main et Xover sont passés respectivement de 87,5bps à 118,6bps et de 420,5bps à 579,8bps en l'espace d'un mois. Le risque de récession grandissant, nous avons diminué notre exposition à l'inflation et augmenté la sensibilité du portefeuille en réduisant notre couverture taux et en participant à quelques rares émissions primaires. Nous conservons une position élevée en liquidités (17,45%, monétaire compris) que nous allons utiliser afin d'augmenter notre duration au travers de signature de qualité.

• Juillet :

Le mois de juillet aura apporté des éléments confirmant la thématique de juin sur les marchés, d'une dégradation de l'économie et du risque de récession. Les chiffres PMI et ISM en Zone Euro et aux Etats-Unis ont continué de baisser et les chiffres de l'inflation de faire des plus hauts (9,1% aux Etats-Unis et 8,6% en Zone Euro). Cependant, ce sont bien les chiffres préliminaires du PIB américain pour le deuxième trimestre qui ont marqué les esprits : ils ressortent à -0,9% après -1,6% au premier trimestre, les Etats-Unis sont donc en récession technique. Il faudra encore attendre le rapport du NBER (National Bureau of Economic Research) qui travaille sur l'analyse des cycles économiques aux Etats-Unis pour confirmer le caractère de ces deux trimestres consécutifs de baisse du PIB. Côté banques centrales, après des publications de chiffres d'inflation au plus haut, la Banque Centrale Américaine et la Banque Centrale Européenne ont respectivement augmenté leurs taux directeurs de 0,75% et 0,50%, première hausse de taux pour la BCE depuis 2011 et supérieure à ce qui était attendu par le marché encore à la mi-juin. Pour autant, les taux américains et européens ont terminé le mois de juillet en retrait (-36bps pour le T-Bond et -52bps pour le Bund). Cette réaction peut s'expliquer en partie par l'interprétation dovish des marchés sur les propos de Jerome Powell. Ce dernier a notamment déclaré que la Fed avait atteint le taux neutre et que l'ampleur des prochaines hausses de taux pourraient être révisée à la baisse, ajoutant que la Fed n'allait plus présenter de forward guidance afin de rester flexible aux diverses publications de chiffres économiques. La réaction des marchés à cette déclaration s'est traduite par une baisse des taux, une hausse des marchés actions et un resserrement des spreads de crédit. Le Main s'est resserré de 18bps et le Xover de 70bps. Dans ce contexte, nos poches obligataires, à la fois Investment Grade (CTR à +1,334%) et High Yield (CTR à +1,077%) nous ont permis d'annuler la baisse du mois de juin. Sans surprise avec la baisse des taux notre couverture nous a coûté -0,092% de performance sur le mois de juillet. Nous avons réduit légèrement notre position en liquidité (14,25%, monétaire compris) en intégrant de nouvelles signatures dans le portefeuille.

• Août :

Après avoir profité du sentiment positif lié à l'inflexion de l'inflation aux Etats-Unis et à la faible liquidité aoutienne, les marchés ont finalement été rappelés à l'ordre par Jackson Hole et notamment par les précisions de Jerome Powell depuis son dernier discours de juillet. Les marchés en doutaient et pourtant le président de la Fed a affirmé que la

priorité était le combat de l'inflation au détriment potentiel de l'activité, citant à plusieurs reprises Paul Volcker. Du côté européen la situation est différente, la normalisation monétaire vient de commencer et l'inflation continue de faire des plus hauts chaque mois. Après avoir surpris le marché fin juillet avec une hausse de 50 bps, le ton de la BCE devient de plus en plus hawkish alors que les problématiques énergétiques et économiques qui pèsent sur la zone sont loin de se dissiper. Nouvel exemple, une maintenance inopinée de Nord Stream 1 prévue du 31 août au 2 septembre. Dans ce contexte, après une bonne performance sur la première moitié du mois, les marchés du crédit finissent le mois d'août en s'écartant respectivement de +78,93 bps pour le Xover et de +19,46 bps sur le Main. Quant aux taux, après être revenus sur les niveaux de début avril, ils repartent à la hausse respectivement de +72,4 bps pour le Bund et de +54,4 bps pour le T-Bond. La baisse du mois d'août sur Rentoblig n'efface pas complètement le gain du mois de juillet et permet de ressortir avec une performance de +0,86% (part I) sur l'ensemble des deux mois contre -1,16% pour son indice. Notre principal contributeur positif à la performance pour le mois d'août est notre couverture taux (CTR +0,173%). Notre poche High Yield (CTR -0,373%) s'est mieux comportée que notre poche Investment Grade (CTR -1,185%) profitant de sa maturité moyenne plus courte. Nous avons déployé une partie de nos liquidités (liquidité restante à 12,97%, monétaire comprise) afin d'intégrer de nouvelles signatures dans le portefeuille sur le marché secondaire.

• Septembre :

Un mois de plus dans la continuité d'août et de cette année 2022. Après une première quinzaine placée sous de bons auspices la date du 13 septembre a sonné le glas de l'euphorie avec la publication des chiffres américains d'inflation. L'anticipation d'un pivot de la Fed a laissé place à la réalité des chiffres qui ressortent au-dessus des attentes que ce soit pour le Core et pour le Headline, le tout appuyé par un marché du travail américain qui malgré toute attente reste assez robuste pour que la Fed poursuive sur sa lancée. Entre resserrement monétaire (+75 bps pour les taux Fed et BCE, surprise de +100 bps pour la Riksbank), risque de récession (profit warning de FedEx, étant regardée comme indicateur avancé d'activité mondiale), risque politique (élection italienne, augmentation des politiques budgétaires pour aider les populations à faire face à l'inflation) et risque géopolitique (sabotage de Nord Stream 1 et 2, annexions de quatre Oblasts Ukrainiens et intensification des menaces nucléaires par la Russie, mobilisation partielle de la population russe) rien n'aura été oublié. C'était sans compter sur la politique budgétaire du nouveau gouvernement anglais, réduisant les taxes et faisant risquer une explosion du ratio de dette sur PIB. La réaction du marché sur les taux souverains anglais a été cinglante et a obligé la Banque Centrale Anglaise à intervenir afin d'éviter l'insolvabilité de certains fonds de pension anglais et donc un risque systémique. La performance de Rentoblig sur le mois est en ligne avec son indice. Nos principaux contributeurs positifs à la performance ont été nos positions en dollar (CTR +0,082%) ainsi que notre couverture de taux (CTR +0,114%). Nos poches High Yield (CTR -0,951%) et Investment Grade (CTR -1,229%) ont toutes deux contribué négativement dans les mêmes proportions à la baisse. Dans ce contexte, nous sommes restés défensifs en conservant des liquidités confortables (12,57% dont monétaire) mais en avons profité pour participer à la tender offer de la Coface 2024 (yield à 1,67%, prix 103,625) et pour souscrire au primaire associé de la Coface 2032 (yield à 6,095%, prix 99,304) et ainsi profiter d'un pick-up de yield intéressant. Nous allons continuer à déployer nos liquidités pour saisir ce genre d'opportunités.

• Octobre :

Après un été ensoleillé et une rentrée morose, les marchés se prennent à rêver en ce mois d'octobre. L'hypothèse d'un pivot de la Fed en 2023 refait son apparition avec les banques centrales d'Australie et du Canada qui ont moins monté leurs taux directeurs qu'attendu. Ce sentiment positif a été appuyé par une saison des résultats encourageante dans son ensemble, aux Etats-Unis par la baisse des prix immobiliers qui s'accélère ainsi qu'une chute inattendue des intentions d'embauches et emplois à pourvoir. Par ailleurs, au Royaume-Uni la démission de la Première Ministre ayant proposé la politique budgétaire tant critiquée a été remplacée par son opposant prônant l'orthodoxie budgétaire. Dans ce contexte les marchés des taux ont légèrement augmenté avec 4,0478% (+22 bps) pour les T-Bonds et 2,142% (+3 bps) pour les Bunds. Quant aux marchés du crédit, ils ont profité de la bonne tenue du marché actions pour se resserrer fortement de -86 bps pour le Xover et de -21 bps pour le Main, effaçant totalement l'écartement du mois de septembre. Cependant, il ne faut pas oublier que certains des facteurs négatifs pesant depuis le début de l'année n'ont pas disparu. Le conflit russo-ukrainien continue de faire rage, la Chine s'en tient à sa politique zéro Covid, les chiffres d'inflation en Europe comme aux Etats-Unis demeurent à des niveaux inacceptables pour les banques centrales et le marché de l'emploi américain ne montre pas encore de signe d'essoufflement lié à un taux de participation en reflux. Sur le mois, Rentoblig fait mieux que son indice à +0,49% (Part I) contre +0,13%. La performance est tenue de manière équivalente par la poche Investment Grade (CTR +0,292%) et par la poche High Yield (CTR +0,33%). Nous avons profité de la réouverture des marchés primaires pour souscrire de la ALD 2025 et de la EDF 2029 ayant toutes deux des profils de crédits/rendements intéressants. Notre position de liquidités a été diminuée à 6,08% (dont monétaire) et nous restons prêts à saisir les opportunités que le marché nous offre.

• Novembre :

Si ce n'est le pivot, le ton hawkish des banques centrales commence sérieusement à s'éroder. Les discours confirment qu'elles vont réduire leur rythme de hausse des taux, tout en appuyant bien sur le fait qu'elles chercheront à monter plus haut que prévu initialement et pour plus longtemps, les niveaux d'inflation étant encore bien au-dessus des 2%. Cependant, le marché ne croit pas en cette deuxième partie de discours, du fait des chiffres d'inflation qui décélèrent, des indices d'activités en contraction et ce malgré un marché de l'emploi qui reste résilient aux Etats-Unis. L'hypothèse est que les banques centrales ne pourront pas monter les taux comme elles l'annoncent puisque l'état de l'économie courant 2023 ne le permettra pas. Du côté de la BCE, malgré des conclusions assez similaires à celles faites aux Etats-Unis, le retard qu'elle a pris dans son processus de resserrement monétaire va la pousser à poursuivre avec les risques économiques que cela comporte. Pour conséquence, les taux continuent de baisser avec le Bund à +1,93% (-21 bps sur le mois) et les T-Bonds à 3,6054% (-44 bps sur le mois), un différentiel de taux futurs entre les Etats-Unis et l'Europe qui se réduit et des marchés du crédit qui reprennent leur souffle avec -96 bps pour le Xover et -22 bps pour le Main. Rentoblig finit le mois à +2,2% (Part I) par rapport à son indice à +0,4%. Nous avons profité de cet environnement porteur pour augmenter la sensibilité du portefeuille par le biais de contrats futures et pour améliorer la qualité du portefeuille en cédant des papiers High Yield ayant eu une contribution importante à la performance du mois (CTR de la poche HY +1,497%), tels que Sigma Holdco et BioGroup. Nous avons également réduit notre exposition au dollar d'un tiers. Nous allons continuer de réduire le nombre de lignes et d'améliorer le rating tout en restant ouverts à de nouvelles opportunités, notamment sur le marché primaire mais également secondaire comme nous l'avons fait ce mois-ci en arbitrant deux souches Verisure.

• Décembre :

Mois de décembre teinté de bonnes nouvelles mais qui n'arrive pas à décoller. On pourra noter des chiffres d'inflation en Europe et aux Etats-Unis qui ont surpris à la baisse, un marché de l'emploi toujours aussi robuste aux Etats-Unis et une réouverture de la Chine après 2 ans de politique Zéro Covid. Et pourtant, le ton des banques centrales reste ferme. Elles annoncent ralentir les niveaux de hausses de taux en augmentant les taux terminaux, les chiffres d'inflation restant en absolu trop éloignés des 2%. En Chine, la bonne nouvelle de la réouverture, anticipée déjà lors du mois de novembre, est contrebalancée par les chiffres de contamination Covid qui explosent, faisant peser le risque d'une reprise économique plus difficile qu'attendue dans un premier temps. Côté marché, les taux sont fortement réévalués à la hausse (+27 bps pour le T-Bond et +64 bps pour le Bund) là où les spreads de crédit restent relativement stables (Xover +15,3 bps et Main -1 bp). Dans ce contexte, Rentoblig profite de sa couverture au taux (CTR +0,125%) là où ses expositions en Investment Grade et High Yield contribuent dans les mêmes proportions à la baisse du mois (IG : CTR -0,441% ; HY : CTR -0,307%). Nous avons continué à rationaliser le portefeuille en cédant des lignes ayant contribué positivement à la performance du fonds telles que Edenred, Hellofresh et Soitec. Rentoblig finit l'année en baisse de -5,55% (Part I) là où son indice recule de -10,03%. Les poches High Yield et Investment Grade auront contribué négativement dans des ordres de grandeurs similaires (IG : CTR -3,284% ; HY : CTR -2,180%), la poche Investment Grade ayant un poids plus important. La couverture au risque de taux initiée au début de l'année afin de traverser cette période de normalisation monétaire a dégagé une contribution au rendement de +0,896%. En 2023, nous allons profiter de notre position confortable en liquidités (8,55% du portefeuille) et de la réouverture du marché primaire pour saisir les nouvelles opportunités qu'offre le marché obligataire corporate. Enfin, nous piloterons avec attention notre couverture au taux afin de l'adapter aux différents développements macroéconomiques qui ponctueront l'année à venir.

Perspectives

Entre les principales banques centrales qui augmentent les taux d'intérêt de manière agressive pour juguler une inflation encore loin de l'objectif des 2% dans les principales zones du monde, les multiples risques d'effet de second tour (hausse des salaires, plein emploi, fin des aides budgétaires, réouverture en Chine, etc..) et des perspectives liées à la récession en 2023, les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales, nous entraînent dans une nouvelle année faite d'incertitudes.

Pour autant, les dernières publications d'entreprises ont montré de surprenantes résiliences. Par ailleurs, l'épargne des ménages encore substantielle et les soutiens budgétaires des Etats seront-ils suffisants pour inverser cette tendance ?

Toutefois nous pouvons nous trouver quelques lueurs d'espoir dans le parallèle souvent fait avec les années Volcker et cette période de forte hausse des taux directeurs, une récession à venir et un taux de chômage qui double puisqu'après 1981 l'indice SP500 a réalisé des performances positives les 3 années qui ont suivies :

Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

Sur les actifs risqués comme les actions, des indicateurs simples comme les suppressions de postes et de facto la hausse du taux de chômage (bien que ce dernier soit un indicateur retardé), redonnant de l'agilité aux entreprises et de la visibilité donnée par les banquiers centraux aux acteurs économiques seront des signaux tangibles pour se renforcer sur cette classe d'actif.

Sur la partie taux, dans un scénario de forte récession, la classe « Investment Grade » reste probablement le compartiment le plus favorable que le seul « high yield » qui pourrait souffrir davantage, qui plus est dans un scénario où la hausse des taux directeurs ne devrait pas cesser avant la mi-2023. Il faut garder à l'esprit qu'après 7 ans de taux négatifs dans la zone euro, les actifs monétaires, depuis peu, n'offrent plus de rendements négatifs (€STR à 1,89%) et sont propices à attendre des jours meilleurs. Toutefois, ne négligeons pas la fenêtre de tir qui s'offre aux investisseurs sur le segment du Haut rendement à 5 ans avec des taux supérieurs à 6% pour le BB, 8% pour le B et proche de 11% pour le CCC et proposant une vraie parade à l'inflation.

Cette approche obligatoire est très similaire à notre vision des choses lorsque nous sélectionnons les actions entrant dans nos portefeuilles. Comme à son habitude, la qualité des sociétés va rester un thème dominant pour le fonds :

- Capacité de remboursement importante, intensité de défaut estimée faible ;
- Des bilans solides (faible ratio d'endettement) avec des actifs fongibles ;
- Des sociétés à faibles coûts fixes, coûts variables élevés ;
- Des valeurs positionnées dans des secteurs à fortes barrières à l'entrée et faible élasticité à la demande ;
- Des sociétés leader dans leur métier avec une couverture pays diversifiée ;
- Des sociétés avec un management de type entrepreneurial.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM AM INSTITUTIONAL SHORT TERM FCP	3 455 472,00	5 508 363,00
AXA WORLD FUNDS SICAV GLBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	-	2 426 160,00
COFACE SA 6% 22/09/2032	1 092 344,00	-
ALD SA 4.75% 13/10/2025	999 590,00	-
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	948 470,27	-
SILICON ON INSULATOR TEC 0% CV 01/10/2025	-	785 663,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	695 667,00	-
SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 15/04/2026	-	659 660,56
VODAFONE GROUP PLC VAR 27/08/2080	-	623 477,05
SOLVAY FINANCE VAR PERPETUAL	-	621 803,42

Politique ESG / ISR

Depuis sa fondation, Financière Arbevel s'est focalisée sur une perspective long terme de l'investissement et les enjeux d'une très bonne connaissance des sociétés. La société de gestion a ainsi formalisé en 2019 une politique ISR qui repose sur deux piliers (i) une politique d'exclusion (ii) et une politique de vote.

- 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.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-rentoblig>.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement dit « Taxonomie » UE n° 2020/852)

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

Disclaimer : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible à la section annexe SFDR du présent rapport annuel .

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet :

<http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Techniques de gestion efficace 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 :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	22 013 700,00
- Change à terme :	-
- Future :	22 013 700,00
- Options :	-
- Swap :	-

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	SOCIETE GENERALE
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.V

Techniques de gestion efficace

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	-
- Autres revenus	-
Total des revenus	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	65 736 715,83	-
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	65 361 415,83	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	375 300,00	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	195 249,80	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	195 249,80	-
Comptes financiers	6 592 147,30	-
Liquidités	6 592 147,30	-
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	72 524 112,93	-

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	-
CAPITAUX PROPRES		EUR
• Capital	73 114 028,33	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 244 354,40	-
• Résultat de l'exercice	-155 692,37	-
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	71 713 981,56	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	375 300,00	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	375 300,00	-
Autres opérations	-	-
DETTES	434 831,37	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	434 831,37	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	72 524 112,93	-

HORS BILAN

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	22 013 700,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	-
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 578,17	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	311 376,64	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	316 954,81	-
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-441,96	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-441,96	-
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	316 512,85	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-523 291,71	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-206 778,86	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	51 086,49	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-155 692,37	-



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.
Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3,5 mois.

■ 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
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	1,00 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence, FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y	12 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieure à celle de son indice de référence, FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y	Néant

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions I	Actions Z
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	87 641 606,62	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-16 559 878,55	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	549 670,66	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 565 080,23	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	28 650,00	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-132 972,32	-
Frais de transaction	-1 366,35	-
Différences de change	-196 750,56	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 931 930,72	-
- Différence d'estimation exercice N	1 931 930,72	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	224 050,00	-
- Différence d'estimation exercice N	224 050,00	-
- 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	-206 778,86	-
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*	900,43	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	71 713 981,56	-

* Souttes suite aux fusions/absorptions du FCP RENTOBLIG le 16/09/2022 et du compartiment PLUVALCA CREDIT ALLOCATION du 27/10/2022.

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	3 488 032,40	-
Obligations à taux fixe	42 821 373,52	-
Obligations à taux variable	19 052 009,91	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	22 013 700,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	46 309 405,92	-	19 052 009,91	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	6 592 147,30
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	22 013 700,00	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	505 073,25	4 164 005,36	15 705 197,59	17 197 583,12	27 789 556,51
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	6 592 147,30	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	11 596 200,00	10 417 500,00	-
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	USD	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 336 256,36	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	409 563,23	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances		195 249,80
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Dépôts de garantie (versés)		143 413,00
Souscriptions à recevoir		36 836,80
Coupons à recevoir		15 000,00
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		434 831,37
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		434 831,37
-		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0010698472	155 090,933	24 696 870,56	20 584,144	3 298 491,72	
Action I / FR0013180288	585 607,697	62 155 540,55	123 736,544	13 251 997,96	
Action Z / FR001400D9N4	7 875,31	789 195,51	92,181	9 388,87	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0010698472		-		-	
Action I / FR0013180288		-		-	
Action Z / FR001400D9N4		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010698472	1,00
Action I / FR0013180288	0,60
Action Z / FR001400D9N4	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010698472	112 791,06
Action I / FR0013180288	279 826,12
Action Z / FR001400D9N4	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-155 692,37	-
Total	-155 692,37	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0010698472		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-66 100,56	-
Total	-66 100,56	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action I / FR0013180288		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-91 443,23	-
Total	-91 443,23	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 851,42	-
Total	1 851,42	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 244 354,40	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-1 244 354,40	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action A / FR0010698472		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-375 677,19	-
Total	-375 677,19	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
Action I / FR0013180288		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-861 702,31	-
Total	-861 702,31	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4	30.12.2022	-
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-6 974,90	-
Total	-6 974,90	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	-	-	-	-
Actif net	71 713 981,56	-	-	-	-

Action A / FR0010698472

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	134 506,789	-	-	-	-
Valeur liquidative	159,96	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-3,28	-	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action I / FR0013180288

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	461 871,153	-	-	-	-
Valeur liquidative	106,96	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-2,06	-	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Z / FR001400D9N4

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	7 783,129	-	-	-	-
Valeur liquidative	102,08	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-0,65	-	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Obligation						
XS2386592484	ADECCO INT FINANCIAL SVS 0.125% 21/09/2028	PROPRE	700 000,00	570 182,32	EUR	0,80
FR0013477254	AIR FRANCE KLM 1.875% 16/01/2025	PROPRE	700 000,00	647 074,53	EUR	0,90
XS2243983520	ALD SA 0.375% 19/10/2023	PROPRE	500 000,00	487 735,41	EUR	0,68
FR001400D7M0	ALD SA 4.75% 13/10/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 029 621,23	EUR	1,44
FR0013266525	ALTAREA 2.25% 05/07/2024	PROPRE	800 000,00	769 519,34	EUR	1,07
XS2079032483	ARD FINANCE SA 5% PIK 30/06/2027	PROPRE	600 000,00	407 908,00	EUR	0,57
FR0013478252	ARKEMA PERP	PROPRE	800 000,00	689 344,22	EUR	0,96
XS1405780963	ASML HOLDING NV 1.375% 7/7/2026	PROPRE	1 000 000,00	944 340,82	EUR	1,32
FR0013399060	AUCHAN HOLDINGS SADIR 2.625% 30/01/2024	PROPRE	500 000,00	502 889,11	EUR	0,70
XS2434701616	AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.625% 25/01/2028	PROPRE	700 000,00	591 794,38	EUR	0,83
XS0179060974	AXA SA FRN PERP	PROPRE	800 000,00	652 178,67	EUR	0,91
XS0188935174	AXA SA PERPETUAL	PROPRE	150 000,00	148 666,95	EUR	0,21
XS0185672291	AXA SA 2.81% 31/12/2049	PROPRE	350 000,00	270 040,23	USD	0,38
XS1069439740	AXA TF/TV PERP	PROPRE	500 000,00	489 223,15	EUR	0,68
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	1 000 000,00	959 829,04	EUR	1,34
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 2.375% 24/05/2024	PROPRE	400 000,00	400 570,14	EUR	0,56
XS2491542374	BASF SE 3.125% 29/06/2028	PROPRE	500 000,00	495 847,95	EUR	0,69
FR0014001WC2	BIGBEN INTERACTIVE 1.125% CV 19/02/2026	PROPRE	500 000,00	363 276,30	EUR	0,51
FR0013299500	BIRD AM 6% 30/11/2023	PROPRE	600 000,00	584 361,02	EUR	0,81
FR0000140063	BNP PARIBAS SA 1984 PERP	PROPRE	3 275,00	399 550,00	EUR	0,56
FR0000572646	BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	376 250,00	EUR	0,52
FR0013476611	BNP PARIBAS VAR 15/01/2032	PROPRE	500 000,00	426 390,07	EUR	0,59
FR001400AKP6	BNP PARIBAS VAR 25/07/2028	PROPRE	900 000,00	843 664,93	EUR	1,18
XS2193662728	BP CAPITAL MARKETS PLC VAR PERP	PROPRE	400 000,00	351 582,58	EUR	0,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US05578UAB08	BPCE 5.15% 21/07/2024	PROPRE	400 000,00	376 730,85	USD	0,53
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	500 000,00	449 483,84	EUR	0,63
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	450 000,00	445 362,41	EUR	0,62
XS2356316872	CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	PROPRE	600 000,00	384 338,05	EUR	0,54
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	500 000,00	363 442,05	EUR	0,51
XS2102934697	CELLNEX TELECOM SA 1% 20/04/2027	PROPRE	500 000,00	429 134,25	EUR	0,60
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE 2.125% 12/09/2026	PROPRE	400 000,00	375 547,51	EUR	0,52
XS2079413527	CITYCON OYJ VAR PERP	PROPRE	500 000,00	321 310,55	EUR	0,45
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1.625% 03/07/2029	PROPRE	500 000,00	431 095,89	EUR	0,60
FR0011949403	CNP ASSURANCE TF/TV 05/06/2045	PROPRE	400 000,00	407 113,97	EUR	0,57
FR0010167247	CNPASSURANCETF/TVTSSPERP	PROPRE	500 000,00	501 475,07	EUR	0,70
FR001400CSY7	COFACE SA 6% 22/09/2032	PROPRE	1 100 000,00	1 085 811,66	EUR	1,51
XS2338545655	COMPACT BIDCO BV 5.75% 01/05/2026	PROPRE	500 000,00	351 662,33	EUR	0,49
XS1881574591	COMPAGNIE DE SAINT GOBAINT SA 0.875% 21/09/2023	PROPRE	1 000 000,00	988 883,15	EUR	1,38
FR0013264066	COMPAGNIE PLASTIC-OMNIUM 1.25% 26/06/2024	PROPRE	500 000,00	474 575,55	EUR	0,66
XS1002121454	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR PERP	PROPRE	525 225,00	506 076,46	EUR	0,71
FR0013367422	COVIVO HOTELS SACA 1.875% 24/09/2025	PROPRE	500 000,00	466 399,18	EUR	0,65
FR0013134897	CREDIT AGRICOLE SA 2.85% 27/04/2026	PROPRE	283 000,00	271 840,26	EUR	0,38
FR0012737963	CREDIT AGRICOLE SA 2.70% 15/07/2025	PROPRE	650 000,00	630 090,22	EUR	0,88
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	400 000,00	350 100,00	EUR	0,49
XS2079388828	DUFRIY ONE BV 2% 15/02/2027	PROPRE	500 000,00	414 518,33	EUR	0,58
FR0013534351	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	507 928,52	EUR	0,71
FR0014003S56	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	200 000,00	159 652,85	EUR	0,22
FR001400D6N0	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.375% 12/10/2029	PROPRE	700 000,00	694 973,04	EUR	0,97
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	300 000,00	296 298,41	EUR	0,41
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	300 000,00	289 678,27	EUR	0,40
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	700 000,00	605 766,67	EUR	0,84
FR0013461274	ERAMET 5.875% 21/05/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 044 537,67	EUR	1,46

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1651444140	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125% 25/07/2024	PROPRE	248 000,00	245 326,93	EUR	0,34
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	300 000,00	254 002,50	EUR	0,35
FR0013457405	FFP 1.875% 30/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	822 859,04	EUR	1,15
FR0014002J02	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	5 513,00	362 832,58	EUR	0,51
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% 19/07/2024	PROPRE	1 000 000,00	964 597,18	EUR	1,35
FR0013251329	FROMAGERIES BEL 1.5% 18/4/2024	PROPRE	500 000,00	488 467,47	EUR	0,68
XS2294854745	GOLDSTORY SAS 5.375% 01/03/2026	PROPRE	450 000,00	424 356,88	EUR	0,59
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	300 000,00	245 247,50	EUR	0,34
FR0013447125	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 2.215% 16/09/2029	PROPRE	400 000,00	338 870,36	EUR	0,47
BE0002876572	GRP BRUXELLES LAMBERT SA 3.125% 06/09/2029	PROPRE	500 000,00	485 274,18	EUR	0,68
FR0013298676	HOLDING DINFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	PROPRE	600 000,00	521 110,36	EUR	0,73
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	250 000,00	240 148,42	EUR	0,33
XS2244941147	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	654 184,77	EUR	0,91
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	350 000,00	299 255,83	EUR	0,42
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	600 000,00	564 164,24	EUR	0,79
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	918 943,70	EUR	1,28
XS2056730679	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	462 325,14	EUR	0,64
XS2020580945	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.5% 04/07/2023	PROPRE	500 000,00	490 628,42	EUR	0,68
FR0013183563	IPSEN SA 1.875% 16/06/2023	PROPRE	600 000,00	597 969,21	EUR	0,83
XS2305744059	IQVIA INC 2.25% 15/03/2029	PROPRE	500 000,00	426 160,00	EUR	0,59
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 15/01/2026	PROPRE	500 000,00	442 670,00	EUR	0,62
FR00140082Z6	JCDECAUX SA 1.625% 07/02/2030	PROPRE	300 000,00	244 008,53	EUR	0,34
FR0014005AO4	KORIAN SA CV VAR PERPETUAL	PROPRE	10 016,00	284 193,98	EUR	0,40
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	7 000,00	285 929,00	EUR	0,40
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	700 000,00	660 025,78	EUR	0,92
FR0013449261	LAGARDERE SA 2.125% 16/10/2026	PROPRE	500 000,00	474 449,66	EUR	0,66
XS2477154871	LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06/05/2025	PROPRE	650 000,00	627 606,88	EUR	0,88
XS2389334124	LEATHER 2 SPA VAR 30/09/2028	PROPRE	450 000,00	349 062,60	EUR	0,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2232108568	MAXEDA DIY HOLDING BV 5.875% 01/10/2026	PROPRE	667 000,00	473 617,83	EUR	0,66
FR0014008JQ4	MERCIALYS SA 2.5% 28/02/2029	PROPRE	500 000,00	392 617,19	EUR	0,55
XS1233734562	MICHELIN LUXEMBOURG SCS 1.75% 28/05/2027	PROPRE	1 000 000,00	943 827,95	EUR	1,32
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	409 000,00	330 951,89	EUR	0,46
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	500 000,00	457 274,32	EUR	0,64
XS2197673747	MTU AERO ENGINES AG 3% 01/07/2025	PROPRE	500 000,00	504 548,84	EUR	0,70
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	600 000,00	412 458,58	EUR	0,58
FR0013248713	NEXANS SA 2.75% 05/04/2024	PROPRE	500 000,00	505 369,25	EUR	0,70
XS2305842903	NEXI SPA 0% CV 24/02/2028	PROPRE	600 000,00	433 278,00	EUR	0,60
FR0014002ZE9	NEXITY CV 0.875% 28	PROPRE	6 687,00	293 572,67	EUR	0,41
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	700 000,00	678 473,83	EUR	0,95
XS2171759256	NOKIA OYJ 2.375%15/05/2025	PROPRE	500 000,00	486 840,48	EUR	0,68
XS2224439971	OMV AG VAR PERP	PROPRE	600 000,00	496 594,27	EUR	0,69
XS2333301674	PCF GMBH 4.75% 15/04/2026	PROPRE	900 000,00	761 428,50	EUR	1,06
FR0013292687	RCI BANQUE SA FRN 04/11/2024	PROPRE	500 000,00	494 248,33	EUR	0,69
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	500 000,00	458 475,89	EUR	0,64
FR0013250693	RCI BANQUE SA 1.625% 11/04/2025	PROPRE	500 000,00	478 223,49	EUR	0,67
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% 10/04/2026	PROPRE	500 000,00	463 739,66	EUR	0,65
XS2107451069	RCS & RDS SA 05/02/2025	PROPRE	500 000,00	461 473,89	EUR	0,64
XS2199445193	REBECCA BIDCO GMBH 5.75% 15/07/2025	PROPRE	517 000,00	497 960,61	EUR	0,69
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP	PROPRE	100 000,00	88 301,75	EUR	0,12
XS2185997884	REPSOL INTL FINANCE VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	400 000,00	380 393,75	EUR	0,53
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	700 000,00	610 597,75	EUR	0,85
XS2228900556	ROYAL FRIESLANDCAMPINA VAR PERPETUAL	PROPRE	800 000,00	684 211,18	EUR	0,95
XS1487495316	SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV 3.75% 08/09/2023	PROPRE	500 000,00	504 845,27	EUR	0,70
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	500 000,00	482 433,90	EUR	0,67
USF8590LAA47	SG 5% 17/01/2024	PROPRE	600 000,00	567 615,21	USD	0,79
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE VAR 06/09/2032	PROPRE	500 000,00	509 150,14	EUR	0,71

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
USX9264JAA26	SPA HOLDINGS 3 4.875% 04/02/2028	PROPRE	700 000,00	543 542,59	USD	0,76
XS2339015047	STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6.25% 30/04/2026	PROPRE	500 000,00	312 720,07	EUR	0,44
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	300 000,00	299 706,37	EUR	0,42
XS2211997239	STMICROELECTRON NV CV 0% 04/08/2027	PROPRE	600 000,00	578 327,48	USD	0,81
XS1982819994	TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	947 975,07	EUR	1,32
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	506 919,70	EUR	0,71
XS1933828433	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPTUAL	PROPRE	300 000,00	297 845,88	EUR	0,42
FR0013183571	TEREOS FINANCE GROUPE I 4.125% 16/06/2023	PROPRE	500 000,00	509 582,88	EUR	0,71
XS2437854487	TERNA RETE ELECTRICA PERP	PROPRE	600 000,00	516 337,48	EUR	0,72
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	400 000,00	349 438,00	EUR	0,49
XS2331728126	TI AUTOMOTIVE FINANCE 3.75% 15/04/2029	PROPRE	600 000,00	451 943,51	EUR	0,63
XS2290960520	TOTAL SE PERP 31/12/2099	PROPRE	600 000,00	498 048,33	EUR	0,69
XS2224632971	TOTAL SE VAR PERPETUAL	PROPRE	600 000,00	460 962,08	EUR	0,64
FR0000140014	TPA RENAULT 1983	PROPRE	890,00	240 816,20	EUR	0,34
FR0013313186	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1.289% 30/01/2023	PROPRE	500 000,00	505 073,25	EUR	0,70
FR0013330529	UNIBAIL RODAMCO SE VAR PERP	PROPRE	300 000,00	258 688,60	EUR	0,36
XS2496288593	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	974 369,86	EUR	1,36
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	700 000,00	636 925,88	EUR	0,89
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	500 000,00	534 811,25	EUR	0,75
XS2307567086	VICTORIA PLC 3.625% 26/08/2026	PROPRE	550 000,00	461 568,48	EUR	0,64
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP	PROPRE	225 000,00	222 469,43	EUR	0,31
XS2187689380	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	426 131,44	EUR	0,59
FR0013281946	WORLDLINE SA 1.625% 13/09/2024	PROPRE	800 000,00	774 349,04	EUR	1,08
Total Obligation				65 361 415,83		91,14
Total Valeurs mobilières				65 361 415,83		91,14
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	-224 050,00	-224 050,00	EUR	-0,31
Total APPELS DE MARGES				-224 050,00		-0,31

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR SGP	PROPRE	6 182 584,07	6 182 584,07	EUR	8,62
	Banque USD SGP	PROPRE	437 106,36	409 563,23	USD	0,57
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	36 836,80	36 836,80	EUR	0,05
Total BANQUE OU ATTENTE				6 628 984,10		9,24
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	143 413,00	143 413,00	EUR	0,20
Total DEPOSIT DE GARANTIE				143 413,00		0,20
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-17 688,74	-17 688,74	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-24 328,46	-24 328,46	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-196,99	-196,99	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-104 296,45	-104 296,45	EUR	-0,15
	PrComVariable	PROPRE	-244 595,52	-244 595,52	EUR	-0,34
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-8 494,61	-8 494,61	EUR	-0,01
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-35 230,60	-35 230,60	EUR	-0,05
Total FRAIS DE GESTION				-434 831,37		-0,61
Total Liquidites				6 113 515,73		8,52
Futures						
Taux (Livraison du sous-jacent)						
OE100323	EURO BOBL 0323	PROPRE	-90,00	375 300,00	EUR	0,52
DU100323	EURO SCHATZ 0323	PROPRE	110,00	-151 250,00	EUR	-0,21
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				224 050,00		0,31
Total Futures				224 050,00		0,31
Coupons						
Obligation						
XS2079032483	ARD FINNCE 5% PIK 27	ACHLIG	600 000,00	15 000,00	EUR	0,02
Total Obligation				15 000,00		0,02
Total Coupons				15 000,00		0,02
Total PLUVALCA RENTOBLIG				71 713 981,56		100,00

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités **économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : **PLUVALCA RENTOBLIG**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

PLUVALCA RENTOBLIG promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place de deux démarches systématiques :

1. Le respect de la politique des exclusions normatives et sectorielles disponible sur le site internet ([lien](#)).
2. L'intégration des caractéristiques environnementales et sociales dans la gestion du fonds selon une approche en « amélioration de note ».

L'équipe de gestion attribue une note extra-financière moyenne au produit au travers de son outil propriétaire ESGo 2.0 essentiellement à partir des données fournies par MSCI sur les émetteurs constituant le portefeuille. Cette note est ensuite comparée à celle de l'univers d'investissement du produit.

PLUVALCA RENTOBLIG a respecté son engagement d'atteindre une note extra-financière supérieure à celle de son univers d'investissement.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,66 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,63 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

- Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Non applicable.

- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Non applicable.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	3734
		Émissions de GES de niveau 2	776
		Émissions de GES de niveau 3	6458
		Émissions totales de GES	10 968
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	168	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	581 906	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	8,45%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	81%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	46		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	1256,58	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	76 890	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	N / A	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	N/A	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	33%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

PLUVALCA RENTOBLIG a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	60,18%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	48,67%



La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

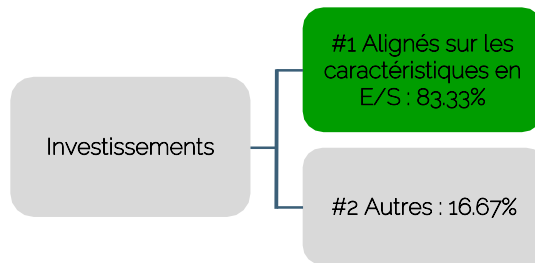
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
COFACE SA 6% 22/09/2022	Finance	1,5%	France
ERAMET 5,875% 21/05/2025	Matériaux	1,5%	France
ALD SA 4,75% 13/10/2025	Industrie	1,4%	France
CIE DE SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/2023	Finance	1,4%	France
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 3% 30/06/2027	Services de communication	1,4%	Pays-Bas



L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA RENTOBLIG** a :

- 83,33% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 16,67% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- Un minimum de 60% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 40% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

- Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Services financiers	21,8%
Consommation cyclique	19,9%
Consommation non cyclique	16,1%
Biens et services industriels	9,9%
Télécommunications	6,9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA RENTOBLIG** sur l'exercice 2022.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

PLUVALCA RENTOBLIG n'a pas réalisé d'investissements durables.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

PLUVALCA RENTOBLIG n'a pas réalisé d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?



1. L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie).

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une repondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
3. Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
4. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA RENTOBLIG**

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

3	Informations générales
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
9	Rapport d'activité
14	Comptes annuels
15	Bilan actif
16	Bilan passif
17	Hors bilan
18	Compte de résultat
19	Annexes
20	Règles et méthodes comptables
24	Évolution de l'actif net
25	Compléments d'information
38	Inventaire
41	SFDR



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION A - ISIN : FR0013383825

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis pour les actions A, majoré de 1% pour les actions B et majoré de 1,9% pour les actions Z, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement, dividendes réinvestis mais le compartiment n'est pas indicé. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 9 du règlement SFDR.

La gestion de PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petite et moyenne capitalisation. Il s'agit d'un fonds multithématique à exclusion ESG, recherchant le potentiel d'appréciation de sociétés apportant des réponses aux enjeux du développement durable. La sélection de chaque investissement est réalisée par l'équipe de gestion selon le processus de gestion suivant, dans l'ordre chronologique :

- L'univers de départ est l'ensemble des sociétés dont la capitalisation est comprise entre 250m eur et 10md eur en Europe continentale.
- Une exclusion des sociétés appartenant aux secteurs de l'armement, du tabac, de l'alcool, des jeux d'argent, de l'extraction pétrolière et des services pétroliers est réalisée. Ces exclusions s'ajoutent à celles de la politique d'exclusion de Financière Arbevel.
- Une sélectivité de 20% est mise en place sur la base des notes ESG, en se fondant sur des notes élaborées à partir de celles d'un prestataire externe, retravaillées, notamment repondérées avec un pilier gouvernance à 50% et les autres piliers environnement et social pondérés au prorata de leur poids initial pour représenter les 50% restants. Certaines sociétés de l'univers n'étant pas notées par le prestataire, les gérants pourront effectuer leur notation d'après les mêmes critères et les classeront dans l'univers noté, afin de les exclure éventuellement si elles ressortaient dans les deux derniers déciles. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées et aucun investissement ne sera réalisé s'il appartient aux deux derniers déciles.
- De l'univers ainsi filtré, les idées d'investissement ressortiront des screenings. Seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues.
- Les sociétés retenues seront ensuite analysées à partir de leurs documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management.
- Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sera investi à plus de 50% de son actif net en sociétés de capitalisations comprises entre 250 Millions et 5 Milliards d'euros, au moment de l'investissement, dont le siège social se situe en Europe Continentale.

Il sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription.

Il sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

Il pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net.

Il sera investi en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs », dans la limite de 40% de l'actif net.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le compartiment peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

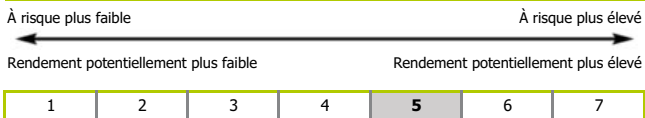
Durée de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement. Ce risque est plus important s'agissant d'investissements en actions de petite et moyenne capitalisation.

Risque lié à l'investissement en actions de petite et moyenne capitalisation : Les actions de petites et moyennes capitalisations étant, en général, plus volatiles que les grosses capitalisations, la valeur liquidative du compartiment pourra avoir les mêmes comportements. Sur ces marchés, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION B - ISIN : FR0013383841 Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis pour les actions A, majoré de 1% pour les actions B et majoré de 1,9% pour les actions Z, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement, dividendes réinvestis mais le compartiment n'est pas indiciel. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 9 du règlement SFDR.

La gestion de PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petite et moyenne capitalisation. Il s'agit d'un fonds multithématique à exclusion ESG, recherchant le potentiel d'appréciation de sociétés apportant des réponses aux enjeux du développement durable. La sélection de chaque investissement est réalisée par l'équipe de gestion selon le processus de gestion suivant, dans l'ordre chronologique :

- L'univers de départ est l'ensemble des sociétés dont la capitalisation est comprise entre 250m eur et 10md eur en Europe continentale.
- Une exclusion des sociétés appartenant aux secteurs de l'armement, du tabac, de l'alcool, des jeux d'argent, de l'extraction pétrolière et des services pétroliers est réalisée. Ces exclusions s'ajoutent à celles de la politique d'exclusion de Financière Arbevel.
- Une sélectivité de 20% est mise en place sur la base des notes ESG, en se fondant sur des notes élaborées à partir de celles d'un prestataire externe, retravaillées, notamment pondérées avec un pilier gouvernance à 50% et les autres piliers environnement et social pondérés au prorata de leur poids initial pour représenter les 50% restants. Certaines sociétés de l'univers n'étant pas notées par le prestataire, les gérants pourront effectuer leur notation d'après les mêmes critères et les classeront dans l'univers noté, afin de les exclure éventuellement si elles ressortaient dans les deux derniers déciles. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées et aucun investissement ne sera réalisé s'il appartient aux deux derniers déciles.
- De l'univers ainsi filtré, les idées d'investissement ressortiront des screenings. Seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues.
- Les sociétés retenues seront ensuite analysées à partir de leurs documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management.
- Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sera investi à plus de 50% de son actif net en sociétés de capitalisations comprises entre 250 Millions et 5 Milliards d'euros, au moment de l'investissement, dont le siège social se situe en Europe Continentale.

Il sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription.

Il sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

Il pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net.

Il sera investi en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs », dans la limite de 40% de l'actif net.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le compartiment peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible ← → Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement. Ce risque est plus important s'agissant d'investissements en actions de petite et moyenne capitalisation.

Risque lié à l'investissement en actions de petite et moyenne capitalisation : Les actions de petites et moyennes capitalisations étant, en général, plus volatiles que les grosses capitalisations, la valeur liquidative du compartiment pourra avoir les mêmes comportements. Sur ces marchés, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION Z - ISIN : FR0013383833

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis pour les actions A, majoré de 1% pour les actions B et majoré de 1,9% pour les actions Z, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement, dividendes réinvestis mais le compartiment n'est pas indiciel. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 9 du règlement SFDR.

La gestion de PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petite et moyenne capitalisation. Il s'agit d'un fonds multithématique à exclusion ESG, recherchant le potentiel d'appréciation de sociétés apportant des réponses aux enjeux du développement durable. La sélection de chaque investissement est réalisée par l'équipe de gestion selon le processus de gestion suivant, dans l'ordre chronologique :

- L'univers de départ est l'ensemble des sociétés dont la capitalisation est comprise entre 250m eur et 10md eur en Europe continentale.
- Une exclusion des sociétés appartenant aux secteurs de l'armement, du tabac, de l'alcool, des jeux d'argent, de l'extraction pétrolière et des services pétroliers est réalisée. Ces exclusions s'ajoutent à celles de la politique d'exclusion de Financière Arbevel.
- Une sélectivité de 20% est mise en place sur la base des notes ESG, en se fondant sur des notes élaborées à partir de celles d'un prestataire externe, retravaillées, notamment pondérées avec un pilier gouvernance à 50% et les autres piliers environnement et social pondérés au prorata de leur poids initial pour représenter les 50% restants. Certaines sociétés de l'univers n'étant pas notées par le prestataire, les gérants pourront effectuer leur notation d'après les mêmes critères et les classeront dans l'univers noté, afin de les exclure éventuellement si elles ressortaient dans les deux derniers déciles. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées et aucun investissement ne sera réalisé s'il appartient aux deux derniers déciles.
- De l'univers ainsi filtré, les idées d'investissement ressortiront des screenings. Seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues.
- Les sociétés retenues seront ensuite analysées à partir de leurs documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management.
- Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies, celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sera investi à plus de 50% de son actif net en sociétés de capitalisations comprises entre 250 Millions et 5 Milliards d'euros, au moment de l'investissement, dont le siège social se situe en Europe Continentale.

Il sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription.

Il sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

Il pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net.

Il sera investi en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs », dans la limite de 40% de l'actif net.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le compartiment peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible ← → Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement. Ce risque est plus important s'agissant d'investissements en actions de petite et moyenne capitalisation.

Risque lié à l'investissement en actions de petite et moyenne capitalisation : Les actions de petites et moyennes capitalisations étant, en général, plus volatiles que les grosses capitalisations, la valeur liquidative du compartiment pourra avoir les mêmes comportements. Sur ces marchés, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES - ACTION PARTAGE - ISIN : FR0014002V60

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Bénéficiant d'une gestion dynamique, PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir à long terme une performance supérieure à l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK, dividendes réinvestis pour les actions A, majoré de 1% pour les actions B et majoré de 1,9% pour les actions Z, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

La performance du compartiment peut être rapprochée de celle de l'indice EMIX Smaller European Companies ex UK, calculé quotidiennement, dividendes réinvestis mais le compartiment n'est pas indiciel. La référence à un indice ne constitue qu'un objectif de performance a posteriori.

Le compartiment dispose du Label ISR de l'Etat français et correspond à l'article 9 du règlement SFDR.

La gestion de PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES consiste en une sélection rigoureuse de valeurs de petite et moyenne capitalisation. Il s'agit d'un fonds multithématique à exclusion ESG, recherchant le potentiel d'appréciation de sociétés apportant des réponses aux enjeux du développement durable. La sélection de chaque investissement est réalisée par l'équipe de gestion selon le processus de gestion suivant, dans l'ordre chronologique :

- L'univers de départ est l'ensemble des sociétés dont la capitalisation est comprise entre 250m eur et 10md eur en Europe continentale.
- Une exclusion des sociétés appartenant aux secteurs de l'armement, du tabac, de l'alcool, des jeux d'argent, de l'extraction pétrolière et des services pétroliers est réalisée. Ces exclusions s'ajoutent à celles de la politique d'exclusion de Financière Arbevel.
- Une sélectivité de 20% est mise en place sur la base des notes ESG, en se fondant sur des notes élaborées à partir de celles d'un prestataire externe, retravaillées, notamment repondérées avec un pilier gouvernance à 50% et les autres piliers environnement et social pondérés au prorata de leur poids initial pour représenter les 50% restants. Certaines sociétés de l'univers n'étant pas notées par le prestataire, les gérants pourront effectuer leur notation d'après les mêmes critères et les classeront dans l'univers noté, afin de les exclure éventuellement si elles ressortaient dans les deux derniers déciles. À tout moment, 10% du fonds maximum sera investi dans les sociétés non notées et aucun investissement ne sera réalisé s'il appartient aux deux derniers déciles.
- De l'univers ainsi filtré, les idées d'investissement ressortiront des screenings. Seules les sociétés présentant un potentiel d'appréciation lié à leur contribution au développement durable seront retenues.
- Les sociétés retenues seront ensuite analysées à partir de leurs documents financiers et extra-financiers publiés par l'émetteur, des études de recherche financière, d'éventuels appels d'experts, des rencontres avec le management.
- Un cours objectif sera déterminé en fonction des prévisions financières et d'objectifs de valorisation, qui permettra, associé à un risque (exécution, dirigeants, concurrence, liquidité, extra-financier), de décider du poids de l'investissement dans le fonds et de mettre en place une discipline de vente ou de renforcement de la position.

La gestion des risques est optimisée par :

- Le potentiel de valorisation exigé en fonction du niveau de risque,
- Les contraintes de limitation de poids des petites valeurs à niveau de risque élevé.
- La mutualisation des risques sur un nombre de lignes permettant un degré de diversification suffisant.

A ce jour, l'approche des gérants concerne les investissements en actions.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sera investi en permanence en actions européennes éligibles au PEA à 75% minimum, et en bons de souscription, et sera exposé, directement ou via des instruments financiers à terme, de 60 % à 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions européennes.

De même, le compartiment pourra investir sur des actions hors zone Europe Continentale pour un maximum de 25% de l'actif net.

Il sera exposé au risque de change de 0 à 110% maximum de son actif net.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES sera investi dans la limite de 40% de l'actif net en titres de taux de toutes notations à l'acquisition et en cours de vie dont 20% maximum en titres de risque haut rendement dits « spéculatifs ».

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre -2 et +10.

Il peut avoir recours aux obligations convertibles françaises dans la limite de 10% de l'actif net sans critère de notation.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE, ou en FIA français ou européens répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le compartiment peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque d'action, au risque de taux ou de change.

Le cumul des expositions est limité à 110% de l'actif net.

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net.

Modalités de partage : Cette action est une action partage. 40% des frais de gestion nets des rétrocessions dues aux distributeurs et de la commission de surperformance de ces actions seront reversés au fonds de dotation FINANCIERE ARBEVEL. Ce don ne permet pas aux actionnaires de bénéficier d'avantages fiscaux mais peut donner droit pour la société de gestion à une réduction fiscale.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : 5 ans.

Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour (J) à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J). La valeur liquidative est calculée jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Le calcul de cet indicateur synthétique est basé sur l'ampleur des variations de la valeur liquidative (volatilité historique sur 5 ans) et est une mesure du niveau de risque et de rendement du compartiment. Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La classe « 5 » de risque du compartiment ne permet pas de garantir votre capital ; la classe 1 signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisation, dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité et peut présenter un risque pour les investisseurs. Cette situation peut entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude. Le risque de perte en capital est donc élevé.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement. Ce risque est plus important s'agissant d'investissements en actions de petite et moyenne capitalisation.

Risque lié à l'investissement en actions de petite et moyenne capitalisation : Les actions de petites et moyennes capitalisations étant, en général, plus volatiles que les grosses capitalisations, la valeur liquidative du compartiment pourra avoir les mêmes comportements. Sur ces marchés, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations.



**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 30 décembre 2022. 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

L'année 2022 s'est ouverte avec beaucoup d'optimisme relativement aux perspectives de croissance, en rattrapage des confinements de 2021, le consommateur avait de l'épargne qui devait alimenter une consommation très forte.

La demande a effectivement été très soutenue, mais l'outil industriel n'a pas pu se remettre en route assez rapidement pour l'honorer, et une inflation forte s'est installée de façon plus pérenne qu'attendu. La poursuite d'arrêts maladie au sein des effectifs, une population active qui n'est pas tout de suite revenue au travail, des confinements en Chine ont été autant de facteurs limitatifs de la production.

Les banques centrales ont d'abord attendu de voir cette inflation « transitoire » faiblir, en vain, avant de durcir le discours et les anticipations de remontée des taux. A partir de juin, des craintes de resserrement monétaire tellement fort qu'il induirait une récession en 2023 entraînent une forte correction du marché actions.

La capacité des sociétés à faire passer les hausses de coûts dans les prix devient alors un facteur important de discrimination entre les sociétés, suivi par la capacité à s'approvisionner.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie en mars a ajouté la crainte d'une pénurie énergétique à cet environnement inflationniste. Des plans de rationnement ont été imaginés en septembre et toutes les entreprises ont investi à se rendre plus indépendantes du gaz, surtout en Allemagne, mais l'année s'est terminée sur un soulagement relativement à la crise énergétique, du fait d'un hiver doux, en dépit d'un conflit qui semble devoir durer.

Performance¹

	Part A	Part B	Part P	Part Z	Indice : EMIX smaller European companies ex UK
Cours au 30/12/22	140.91	147.04	78.79	144.51	1098.47
Performance annuelle	-22.3%	-21.6%	-22.3%	-20.8%	-22.1%
Encours sous gestion au 30/12/22	10 538 639	22 314 998	1 427 646	587 370	
Evolution de l'encours sur un an					

Source : Financière Arbevel

Politique de gestion

Après une période de léger retard sur l'indice en tout début d'année, la repondération des producteurs d'énergie renouvelable lors de l'invasion de l'Ukraine, a permis de reprendre de l'avance. Le poids des producteurs renouvelables proche de 25% du fonds a été maintenu jusqu'en fin d'année, où les craintes de taxation des profits exceptionnels et des plafonnements de tarifs nous ont amené à nous concentrer sur les développeurs, plus que les opérateurs de capacités renouvelables.

Le mois de juin a vu un retournement de scénario du marché, anticipant alors une récession, ce qui a fait baisser les titres cycliques, alors que les valeurs de croissance pâtissaient de la remontée des taux. Le fonds a alors été pénalisé par son exposition aux thématiques d'isolation des bâtiments, la construction neuve étant alors attendue en baisse.

En fin d'année, le marché reste très volatil selon les thèmes dominants, l'optimisme sur une bonne gestion de la crise énergétique s'opposant à une crainte de resserrement monétaire trop fort.

¹ 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.

Les choix de gestion les plus judicieux sur l'année : l'absence d'exposition à l'immobilier et en consommation discrétionnaire, l'exposition aux producteurs d'énergie renouvelables, qui profitaient de la forte hausse du prix de l'électricité.

A l'inverse, l'exposition à la technologie, l'absence d'exposition au pétrole, l'exposition à la construction et une mauvaise sélection de titres de santé ont été des détracteurs de performance.

Les facilitateurs de croissance décarbonée (-10% de performance pour 58% du fonds en moyenne) surperforment les facilitateurs de mutations sociétales (-32% de performance pour 42% du fonds en moyenne sur l'année).

Performance annuelle par sous-thématique :

Energies renouvelables	-8%
Economie circulaire	-7%
Efficience énergétique	-10%
Transports propres	-24%
Sécurité	-5%
Urbanisme durable	-28%
Santé Bien-être	-45%
Education et digitalisation	-46%

Source : Bloomberg

Principaux contributeurs à la performance du fonds en 2022

Contributeurs positifs

LU-VE Spa – Poids moyen : 2,2% / Performance : +20% / Contribution : +0,6%

La société bénéficie de vent porteur avec une demande très forte, notamment du côté des pompes à chaleur. Le groupe a parfaitement géré sa chaîne d'approvisionnement ainsi que son plan d'investissement pour être en capacité de répondre à cette demande.

BANKINTER – Poids moyen : 1,5% / Performance : +46% / Contribution : +0,5%

La banque espagnole a bénéficié de l'effet favorable de la remontée des taux d'intérêts sur les revenus d'intérêt sans remontée du coût du risque.

OCI NA – Poids moyen : 1,4% / Performance : +33% / Contribution : +0,5%

Le groupe néerlandais a tiré parti d'un impact énergétique moindre que son principal concurrent dans son processus de fabrication d'engrais dans un contexte d'offre réduite et d'une demande croissante.

Contributeurs négatifs

Netcompany – Poids moyen : 1,2% / Performance : -58% / Contribution : -1,0%

Le groupe peine à maintenir la rentabilité de ses opérations tout en poursuivant sa stratégie d'expansion géographique, le tout dans un contexte tendu de recrutement.

Aker Carbon Capture – Poids moyen : 1,5% / Performance : -60% / Contribution : -0,9%

Le titre a pâti d'une compression de multiples importante sur les valeurs dites « vertes » alors que son pipeline ne cesse de se remplir et que la visibilité sur ses opérations devrait être renforcée.

Laboratorios Farmaceuticos ROVI – Poids moyen : 1,4% / Performance : -50% / Contribution : -0,9%

Le cours de bourse a été impacté par une activité moindre qu'attendue sur les services liés aux soins du Covid par son principal client Moderna.

Perspectives

Nous restons convaincus que la recherche d'entreprises qui contribuent à la décarbonation et à la mise en œuvre de mutation sociétales est un facteur important de surperformance. Les entreprises doivent publier leur trajectoire climatique et accompagner leurs objectifs de réduction carbone d'investissements.

La volonté politique de développer les énergies renouvelables a été stimulée en Europe par la crainte de pénurie d'énergie suite à la guerre en Ukraine, débouchant sur des objectifs « Repower EU » d'une part des énergies renouvelables de 45% en 2030. Ces annonces tardent à se traduire par des mesures concrètes, telles que l'accélération des procédures de permis.

Les Etats-Unis ont lancé leur plan Inflation Reduction Act qui permet aux acteurs investissant dans des capacités de production sur sol américain sur les renouvelables, les véhicules électriques ou l'efficacité énergétique de bénéficier de subventions massives.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM-AM PEA SECURITIES FCP	2 734 853,34	2 739 316,89
AALBERTS BR BEARER SHS	1 196 402,02	269 401,30
ARBONIA N	345 231,16	1 097 395,43
ASM INTERNATIONAL NV	592 257,51	821 045,67
K+S AG	695 615,75	681 562,28
OCI	803 863,84	469 468,27
ERAMET	697 734,89	563 201,45
SALCEF GROUP SPA	1 094 810,87	149 768,38
ROCKWOOL A/S	1 022 967,78	182 485,05
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	145 178,56	1 056 925,04

Politique ESG / ISR

Le compartiment Pluvalca Sustainable Opportunities s'engage à investir 100% de son actif actions (c'est-à-dire hors cash) en investissements durables, selon la définition de la société de gestion.

Un investissement est considéré durable si au moins 25% de son chiffre d'affaires est aligné aux Objectifs de Développement Durables ou à la taxonomie.

Le compartiment est labellisé ISR. Il est en exclusion des deux derniers déciles de l'univers d'investissement en Best in Universe, d'après les notes MSCI.

La politique d'exclusion sectorielle est la plus stricte de la gamme, les secteurs pétrole, charbon, tabac, armements, alcool, jeux d'argent et pornographie étant interdits.

Des indicateurs climat sont publiés mensuellement sur la base des données Trucost, ainsi que les différents indicateurs d'impact requis par le cahier des charges du label ISR, sur la base des données MSCI.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations précontractuelles sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée au sein du prospectus et publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-sustainable-opportunities>.

Informations réglementaires liées aux exigences de finance durable (Règlement UE n° 2020/852 dit « Taxonomie »)

Classification SFDR : 9

Objectif environnemental : La thématique du compartiment vise à n'investir que dans les sociétés apportant des produits ou services qui rendent possible la transition économique et sociale vers un modèle décarboné et soutenable.
Disclaimer : Le principe consistant à ne pas causer de préjudice important s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible à la section SFDR du présent rapport annuel.

Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion www.arbevel.com.

Au cours de l'exercice 2022, l'effectif en équivalent temps plein était de 42,14 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 5,6M€ dont la part fixe était de 88% et la part variable de 12%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

Informations diverses

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet : <http://www.arbevel.com> :

- Politique de vote et d'engagement ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Rapport d'engagement ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Charte d'investissement responsable ;
- Code de transparence des fonds labellisés ISR ;
- Politique de prise en compte des incidences négatives et du risque de durabilité.
- Politique d'exclusion.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers règlement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	32 308 321,26	46 941 691,42
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	32 308 321,26	46 941 691,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	1 284,07	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 284,07	-
Comptes financiers	2 633 827,98	3 001 148,77
Liquidités	2 633 827,98	3 001 148,77
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	34 943 433,31	49 942 840,19

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	32 731 406,96	43 312 026,67
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 205 131,13	6 450 522,13
• Résultat de l'exercice	-67 883,42	-265 647,82
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	34 868 654,67	49 496 900,98
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	74 778,64	445 939,21
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	74 778,64	445 939,21
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	34 943 433,31	49 942 840,19

HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 407,62	0,12
• Produits sur actions et valeurs assimilées	503 981,55	392 374,77
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	505 389,17	392 374,89
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-5 801,98	-7 404,29
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-5 801,98	-7 404,29
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	499 587,19	384 970,60
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-595 250,29	-641 670,87
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-95 663,10	-256 700,27
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	27 779,68	-8 947,55
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-67 883,42	-265 647,82



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

■ Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables :

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échange (swaps) :

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème			
		Action A	Action Z	Action B	Action Partage
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,20 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.20 % TTC maximum	2,20 % TTC maximum 40% des frais de gestion nets des rétrocessions dues aux distributeurs sont reversés au fonds de dotation FINANCIERE ARBEVEL
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	20% au-delà de l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK si la performance est positive	Néant	20% au-delà de l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK + 1% si la performance est positive	20% au-delà de l'indice de référence EMIX Smaller European Companies ex UK si la performance est positive 40% de la commission de surperformance de ces actions sont reversés au fonds de dotation FINANCIERE ARBEVEL

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

Règles et méthodes comptables

■ Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

■ Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

■ Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions Z	Actions B	Actions Partage
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	49 496 900,98	35 627 613,20
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	9 931 105,40	16 796 309,76
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-14 470 259,73	-9 761 917,68
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 692 732,35	7 135 234,91
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 212 914,28	-1 304 776,54
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-84 977,63	-75 036,20
Différences de change	-267 561,26	95 747,81
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-11 120 708,06	1 240 425,99
- Différence d'estimation exercice N	-1 000 350,17	10 120 357,89
- Différence d'estimation exercice N-1	10 120 357,89	8 879 931,90
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	-95 663,10	-256 700,27
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	34 868 654,67	49 496 900,98

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

Compléments d'information

1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 633 827,98
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 633 827,98	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	NOK	SEK	DKK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	2 561 387,82	1 266 047,93	1 131 907,70	909 104,33
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	1 284,07
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscriptions à recevoir	1 284,07
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	74 778,64
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	51 569,08
Rachat à payer	23 178,48
Somme à payer	31,08
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013383825	17 449,865	2 662 301,98	52 367,616	8 260 125,29	
Action B / FR0013383841	34 785,203	5 527 184,54	36 161,103	5 948 408,07	
Action Partage / FR0014002V60	18 081,357	1 595 647,73	579,59	48 981,15	
Action Z / FR0013383833	867,88	145 971,15	1 338,512	212 745,22	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		200,02		903,78	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		200,02		903,78	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013383825		-		-	
Action B / FR0013383841		-		-	
Action Partage / FR0014002V60		-		-	
Action Z / FR0013383833		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	2,20
Action B / FR0013383841	1,20
Action Partage / FR0014002V60	2,20
Action Z / FR0013383833	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013383825	433,70
Action B / FR0013383841	15 323,44
Action Partage / FR0014002V60	-
Action Z / FR0013383833	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	Néant
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	Néant

9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-67 883,42	-265 647,82
Total	-67 883,42	-265 647,82

Action A / FR0013383825	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-92 355,06	-219 565,01
Total	-92 355,06	-219 565,01
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013383841	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	30 151,24	-50 647,29
Total	30 151,24	-50 647,29
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Partage / FR0014002V60	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-12 508,41	-46,14
Total	-12 508,41	-46,14
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action Z / FR0013383833	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	6 828,81	4 610,62
Total	6 828,81	4 610,62
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 205 131,13	6 450 522,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	2 205 131,13	6 450 522,13

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0013383825		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	201 810,12	2 606 406,12
Total	201 810,12	2 606 406,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013383841		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 926 796,41	3 737 323,20
Total	1 926 796,41	3 737 323,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Partage / FR0014002V60	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	54 580,11	-427,43
Total	54 580,11	-427,43
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0013383833	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	21 944,49	107 220,24
Total	21 944,49	107 220,24
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	34 868 654,67	49 496 900,98	35 627 613,20	21 226 078,26	2 584 603,38

Action A / FR0013383825

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	74 785,268	109 703,019	105 059,099	48 873,778	-
Valeur liquidative	140,91	181,36	154,73	125,86	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,46	21,75	1,10	2,57	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action B / FR0013383841

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	151 752,46	153 128,36	118 190,284	115 046,179	25 500
Valeur liquidative	147,04	187,48	158,40	127,68	101,35
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	12,89	24,07	2,26	3,70	-0,21

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Compléments d'information

Action Partage / FR0014002V60

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	18 119,507	617,74	-	-	-
Valeur liquidative	78,79	101,41	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,32	-0,76	-	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Action Z / FR0013383833

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	4 064,338	4 534,97	4 247,939	3 238,982	-
Valeur liquidative	144,51	182,51	153,07	118,90	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	7,07	24,65	6,72	4,21	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
NL0000852564	AALBERTS BR BEARER SHS	PROPRE	16 863,00	610 946,49	EUR	1,75
N00010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	400 788,00	440 681,91	NOK	1,26
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	10 573,00	890 246,60	EUR	2,55
IT0004056880	AMPLIFON	PROPRE	15 753,00	438 248,46	EUR	1,26
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	PROPRE	36 342,00	298 004,40	EUR	0,85
CH0110240600	ARBONIA N	PROPRE	27 180,00	355 628,74	CHF	1,02
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	1 342,00	316 242,30	EUR	0,91
FO0000000179	BAKKAFROST	PROPRE	6 866,00	402 288,11	NOK	1,15
ES0113679137	BANKINTER	PROPRE	85 998,00	539 035,46	EUR	1,55
BE0974362940	BARCO NV	PROPRE	20 722,00	478 263,76	EUR	1,37
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	17 295,00	779 312,70	EUR	2,23
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES S P A	PROPRE	25 020,00	587 970,00	EUR	1,69
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	4 062,00	478 909,80	EUR	1,37
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	16 196,00	500 780,32	EUR	1,44
GB00BG5KQW09	CERES POWER HOLDINGS PLC	PROPRE	45 262,00	178 905,42	GBP	0,51
N00010876642	CLOUDBERRY CLEAN ENERGY ASA	PROPRE	227 966,00	268 871,30	NOK	0,77
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE	PROPRE	9 060,00	570 780,00	EUR	1,64
DE000A2GS5D8	DERMAPHARM HOLDING SE	PROPRE	9 122,00	342 257,44	EUR	0,98
BE0974259880	D'IETEREN GROUP	PROPRE	4 151,00	743 859,20	EUR	2,13
DE0005565204	DUERR	PROPRE	27 158,00	856 020,16	EUR	2,45
NL0015000CZ2	EBUSCO HOLDING NV	PROPRE	20 294,00	267 271,98	EUR	0,77
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	44 660,00	617 201,20	EUR	1,77
DE0005313506	ENERGIEKONTOR AG	PROPRE	5 007,00	385 539,00	EUR	1,11
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	10 706,00	163 373,56	EUR	0,47

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A255F11	FRIEDRICH VORWERK GROUP SE	PROPRE	29 340,00	633 744,00	EUR	1,82
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	4 040,00	403 192,00	EUR	1,16
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	PROPRE	10 147,00	637 231,60	EUR	1,83
SE0006288015	GRANGES AB SHS 144A-S	PROPRE	63 396,00	486 291,12	SEK	1,39
SE0010985028	GREEN LANDSCAPING GROUP AB	PROPRE	66 966,00	382 396,17	SEK	1,10
ES0105079000	GREENERGY RENOVABLES S A	PROPRE	14 926,00	413 748,72	EUR	1,19
ES0105548004	GRUPO ECOENER SAU	PROPRE	67 281,00	307 474,17	EUR	0,88
NO0003067902	HEXAGON COMP ASA	PROPRE	163 938,00	427 250,79	NOK	1,23
FI4000513593	KEMPOWER OYJ	PROPRE	15 650,00	332 093,00	EUR	0,95
DE000KSAG888	K+S AG	PROPRE	37 633,00	691 506,38	EUR	1,98
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV	PROPRE	12 329,00	444 583,74	EUR	1,28
ES0105546008	LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGURO	PROPRE	426 958,00	440 620,66	EUR	1,26
IT0005107492	LU VE SPA AZ	PROPRE	39 439,00	1 110 207,85	EUR	3,18
DE000A1MMCC8	MEDIOS AG	PROPRE	27 228,00	476 490,00	EUR	1,37
FI0009014575	METSO OUTOTEC OYI	PROPRE	70 596,00	678 568,75	EUR	1,95
CH0108503795	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	PROPRE	690 699,00	374 570,17	CHF	1,07
NO0003054108	MOWI ASA	PROPRE	26 149,00	415 857,02	NOK	1,19
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HLDG AG	PROPRE	3 049,00	616 507,80	EUR	1,77
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	14 740,00	583 142,23	DKK	1,67
FR0000044448	NEXANS SA	PROPRE	13 683,00	1 155 529,35	EUR	3,31
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	59 162,00	435 787,29	EUR	1,25
DE000A0D6554	NORDEX	PROPRE	67 117,00	885 944,40	EUR	2,54
NL0010558797	OCI	PROPRE	13 885,00	464 036,70	EUR	1,33
SE0016075337	OX2 AB REGISTERES SHS	PROPRE	50 144,00	396 588,64	SEK	1,14
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	PROPRE	37 071,00	503 424,18	EUR	1,44
NL0012169213	QIAGEN NV	PROPRE	15 086,00	709 192,86	EUR	2,03
BE0003656676	RECTICEL	PROPRE	66 772,00	1 037 636,88	EUR	2,98
DK0010219153	ROCKWOOL A/S	PROPRE	2 499,00	548 765,47	DKK	1,57

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
IT0005388266	SALCEF GROUP SPA	PROPRE	53 471,00	931 464,82	EUR	2,67
IT0005438046	SECO S P A	PROPRE	128 792,00	689 037,20	EUR	1,98
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	31 427,00	765 561,72	EUR	2,20
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	490,00	772,00	SEK	0,00
NO0003053605	STOREBRAND ASA	PROPRE	74 658,00	606 438,69	NOK	1,74
ES0180907000	UNICAJA BANCO	PROPRE	512 796,00	528 692,68	EUR	1,52
DE000A0JL9W6	VERBIO	PROPRE	5 484,00	332 330,40	EUR	0,95
DE0007667107	VOSSLOH AG	PROPRE	15 905,00	621 885,50	EUR	1,78
FR0012532810	WAGA ENERGY	PROPRE	11 548,00	329 118,00	EUR	0,94
Total Action				32 308 321,26		92,66
Total Valeurs mobilières				32 308 321,26		92,66
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-23 178,48	-23 178,48	EUR	-0,07
	Banque EUR SGP	PROPRE	2 633 827,98	2 633 827,98	EUR	7,55
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	1 284,07	1 284,07	EUR	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				2 611 933,57		7,49
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-19 230,54	-19 230,54	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	-22 365,32	-22 365,32	EUR	-0,06
	PrComGestFin	PROPRE	-1 569,09	-1 569,09	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-146,22	-146,22	EUR	-0,00
	PrN-1Remu soc gest	PROPRE	-31,08	-31,08	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-8 257,91	-8 257,91	EUR	-0,02
Total FRAIS DE GESTION				-51 600,16		-0,15
Total Liquidités				2 560 333,41		7,34
Total PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES				34 868 654,67		100,00

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités **économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES**

Identifiant d'entité juridique : **FINANCIERE ARBEVEL**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 55%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 35%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</p>
---	---



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a exclusivement investi dans des émetteurs, qui par leurs services ou leurs produits ont contribué à :

- **une croissance décarbonée** au travers des sous thématiques suivantes : énergies renouvelables (i), efficacité énergétique (ii), transports propres (iii), et économie circulaire (iv).
- **des mutations sociales** associées au développement durable au travers des sous thématiques suivantes : sécurité (i), éducation & digitalisation (ii), santé & bien-être (iii), et urbanisme (iv).

L'objectif d'investissement durable a donc été rempli.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	122	119
Indépendance du board	77 %	80%
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	8%	13%

Données au 30/12/2022. Source : Trucost.

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette annexe contenant les informations annuelles relatives au Fonds conformément au Règlement Délégué (UE) 2022/1288 est la première à être publiée.

- Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

- Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de ces revues afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

L'application de la politique d'exclusion sectorielle spécifique à **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** prévoit :

- Les sociétés impliquées dans la production d'armes, quelle que soit leur nature ;
- Les entreprises impliquées dans la fabrication et la distribution de produits à base de tabac, à partir de 5% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction du charbon et sa production ainsi que dans la génération et la vente d'électricité à partir de charbon thermique ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction et le traitement du pétrole ;
- Les sociétés impliquées dans la production de contenu pornographique sont exclues ;
- Les sociétés produisant des boissons alcoolisées à partir de 5% des ventes, et les distributeurs, à partir de 15% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'opération des jeux d'argent, à partir de 5% du chiffre d'affaires.

Des exclusions normatives sont également appliquées à partir de la liste publique du fonds de pension norvégien (NORGES).

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES suit également les controverses très sérieuses à partir de la base MSCI qui sont intégrées dans la politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate de l'émetteur concerné.

- Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	48%

- Sources : outil propriétaire.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, le produit a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	1 803
		Émissions de GES de niveau 2	487
		Émissions de GES de niveau 3	4 697
		Émissions totales de GES	6 987
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	216	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	4 068	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	4,05%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	89%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	94		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	20,29	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	871 406	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	35%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	50,33%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	39,82%



La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

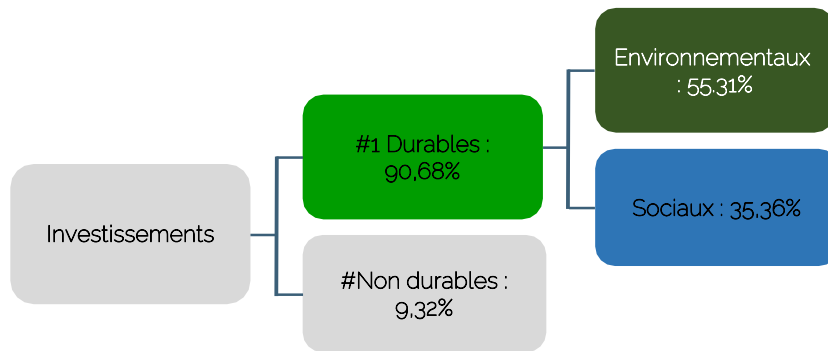
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
NEXANS SA	Industrie	3,3 %	FRANCE
LU VE SPA	Industrie	3,2 %	ITALIE
RECTICEL	Matériaux	3,0 %	BELGIQUE
SALCEF GROUP SPA	Industrie	2,7 %	ITALIE
ALFEN NV	Industrie	2,6 %	PAYS-BAS



L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants faibles teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

- Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** a :

- 90,68% de l'actif net du fonds qui est constitué d'investissements durables dont :
 - o 55,31% ayant un objectif environnemental ;
 - o 35,36% ayant un objectif social.
- 9,32% de l'actif net du fonds qui est constitué d'investissements non durables qui correspondent exclusivement à des liquidités.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue de :

- 35% minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental ;
- 20% minimum d'investissements durables ayant un objectif social

- Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Industrie	39,8%
Matériaux	10,6%
Soins de santé	10,5%
Technologies de l'information	8,5%
Finance	7,9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Faute de données exploitables au jour de l'établissement de la présente annexe, Financière Arbevel n'est pas en mesure de calculer la part d'alignement à la Taxinomie de **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** sur l'exercice 2022.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Parmi les investissements durables réalisés, **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** a réalisé 55% d'investissements durables ayant un objectif environnemental c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de croissance décarbonée ».

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a donc respecté son engagement de réaliser au moins 35% d'investissements durables ayant un objectif environnemental.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Parmi les investissements durables réalisés, **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** a réalisé 35% d'investissements durables ayant un objectif social c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable, des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de mutations sociales ».

PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES a donc respecté son engagement de réaliser au moins 20% d'investissements durables ayant un objectif environnemental.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 non durables », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 non durables » sont :

- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables sur ces investissements car ils ne peuvent pas faire l'objet d'une application ESG.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

1. Dans le cadre du label ISR, il est procédé à l'attribution d'une note extra-financière (« notation ESG ») à hauteur de 90% minimum de l'actif net du fonds à partir de la base du fournisseur de données MSCI ou le cas échéant par application d'une méthodologie interne. Cette note est ensuite intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 qui permet d'appliquer une surpondération du pilier gouvernance à 50% lors de l'attribution de la note extra-financière finale et de suivre l'exclusion des deux derniers déciles de l'univers investissable.
2. Cette note extra-financière sert ensuite de base à des actions d'engagement : **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** a ainsi pris des engagements sur 17 sociétés faisant partie de son univers d'investissement, dont 10 sur le dernier exercice écoulé. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
3. Enfin, afin de garantir que l'ensemble des investissements réalisés (hors liquidités) soient durables conformément à la définition interne de l'investissement durable qui considère toute activité (i) dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et/ou alignée à la taxinomie, **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES** a pris la décision de céder au cours de l'exercice 3 titres : BEJER REF (i), CINT (ii), HUHTAMAKI.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA SUSTAINABLE OPPORTUNITIES**