

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.

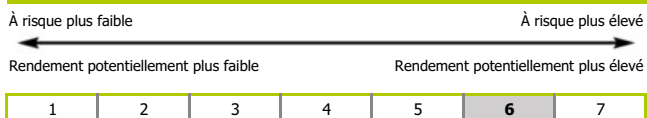
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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.



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.

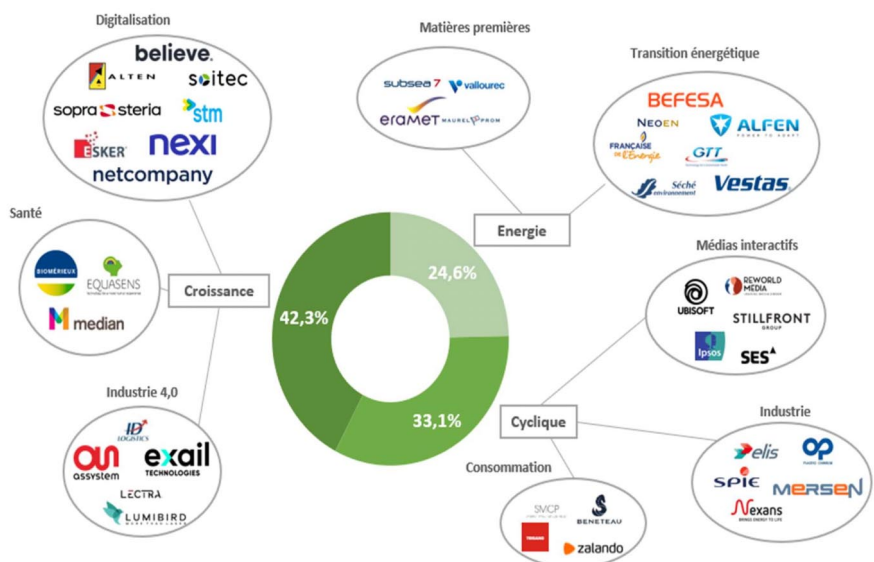
Nous maintenons la sous-poche Industrie 4.0 à un niveau proche de 10% du portefeuille avec des acteurs de pointe et leaders sur leurs marchés : Exail Technologies (ex Groupe Gorgé) qui a changé de dimension suite à la fusion avec son principal concurrent, Lumibird, ID Logistics ou encore Assystem.

- 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 réglem. 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 ?

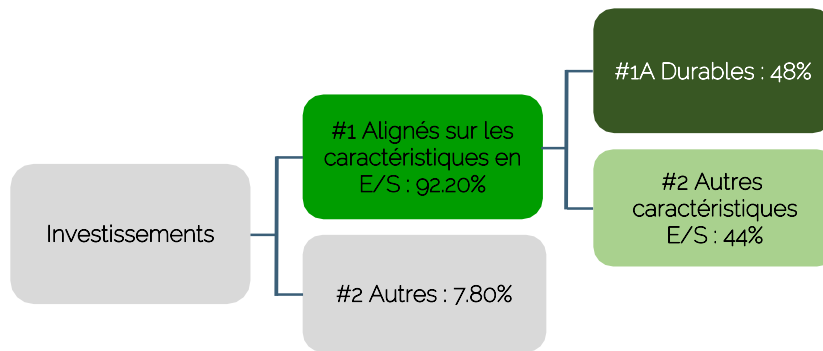
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
ELIS SA	Industrie	3,9%	France
SOPRA STERIA GROUP SA	Technologies de l'information	3,8%	France
VALLOUREC SA	Energie	3,4%	France
EXAIL TECHNOLOGIES	Industrie	3,5%	France
SPIE SA	Industrie	2,9%	France



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**.