

RAPPORT  
ANNUEL

# PLUVALCA INITIATIVES PME

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2022

## SOMMAIRE

<b>3</b>	<b>Informations générales</b>
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
<b>8</b>	<b>Rapport d'activité</b>
<b>24</b>	<b>Comptes annuels</b>
25	Bilan actif
26	Bilan passif
27	Hors bilan
28	Compte de résultat
<b>29</b>	<b>Annexes</b>
30	Règles et méthodes comptables
33	Évolution de l'actif net
34	Compléments d'information
<b>47</b>	<b>Inventaire</b>
<b>61</b>	<b>SFDR</b>



## **INFORMATIONS GÉNÉRALES**

## ACTEURS

### **SOCIÉTÉ DE GESTION**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

### **DÉPOSITAIRE**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A  
29, boulevard Haussmann  
75009 PARIS

### **COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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

### **COMMERCIALISATEUR**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

## CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

**PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION A - ISIN : FR0011315696**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité. Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe du management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.
- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciels, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,
- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,
- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
  - 60% minimum sur le marché des actions françaises,
  - Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
  - De 0% à 10% maximum en actions hors France.
- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.
- emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Le compartiment dispose du Label France Reliance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

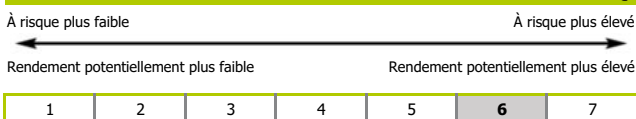
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

**RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :**

**Risque de liquidité :** Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

**Risque de crédit :** En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

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

**Risque de contrepartie :** Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

## Caractéristiques de la SICAV

### PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION B - ISIN : FR0013173051

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité.

Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe de management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.
- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciers, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,
- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,
- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :
    - 60% minimum sur le marché des actions françaises,
    - Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
    - De 0% à 10% maximum en actions hors France.
  - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.
  - De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
  - Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.
- Il peut également intervenir sur les :
- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.
  - emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

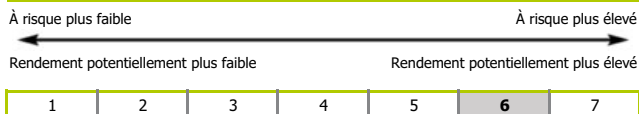
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de liquidité : Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

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

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

## Caractéristiques de la SICAV

### PLUVALCA INITIATIVES PME - ACTION Z - ISIN : FR0011318500

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA INITIATIVES PME est un compartiment dont l'objectif vise à surperformer le marché des actions françaises sur le long terme et rechercher une performance supérieure à 5% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock picking ». A posteriori, la performance peut être éventuellement comparée à celle de l'indice CAC Small, cours de clôture, en euro, dividendes réinvestis. Il est classé « Actions françaises ».

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions françaises de petite capitalisation boursière, de tous secteurs d'activité.

Un univers large de valeurs : Le compartiment est constitué d'un portefeuille relativement large comprenant des sociétés bénéficiant potentiellement d'une croissance structurelle ou positionnées sur des niches que la société de gestion estime en très forte croissance ou sociétés en retournement.

Une analyse approfondie et indépendante des valeurs : Au-delà de l'analyse financière fondamentale classique, les décisions d'investissement s'appuient sur les anomalies de valorisation induites par la faible ouverture des petites et très petites capitalisations boursières par les intermédiaires financiers et sur une analyse approfondie de la société de gestion, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les caractéristiques spécifiques à l'entreprise : expérience de l'équipe du management, positionnement concurrentiel, caractéristique de son secteur d'activité.

- La santé financière et la rentabilité opérationnelle : analyse de ratios bilanciaux, de la solvabilité et de la performance opérationnelle,

- Le risque spécifique de l'investissement lié au secteur, à l'historique de la société, à la fiabilité des prévisions de résultats, et à la liquidité du titre,

- La détermination d'un cours objectif à partir des prévisions de résultats recueillies et de l'application de la ou les méthodes de valorisation les mieux adaptées au dossier étudié.

L'équipe de gestion utilise un modèle propriétaire ESG permettant de réaliser une évaluation annuelle de 75% de l'actif net. L'approche intégrée ne vise pas à interdire l'investissement dans des sociétés mal notées. La progression de la note, qui sera renouvelée chaque année, constitue autant un critère d'appréciation de la société que sa note absolue. Néanmoins, si un enjeu extra-financier n'était pas correctement traité ou présentait un risque pour l'investissement, alors l'équipe de gestion peut décider de mettre en place une action d'engagement, et, le cas échéant, de vendre le titre si aucune amélioration était constatée dans un délai raisonnable. Il n'y a aucune comparaison de la note avec un univers de référence.

Un processus strict de gestion : Aucune décision d'investissement n'est réalisée sans rencontre préalable avec les équipes dirigeantes des sociétés.

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

Le compartiment respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- 60% minimum sur le marché des actions françaises,
- Jusqu'à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation,
- De 0% à 10% maximum en actions hors France.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou une notation équivalente établie par la société de gestion, ou non notés.

- De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations.

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

- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro ou à des marchés autres que le marché français.

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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif net du compartiment.

Le compartiment est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

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

Il peut également intervenir sur les :

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

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

Le compartiment dispose du Label France Relance de l'Etat français et correspond à l'article 8 du règlement SFDR.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

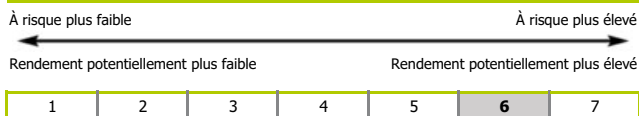
Durée minimum de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

Conditions de souscription et de rachat : Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour ouvré par le dépositaire avant 12h00 (heure de Paris) et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J).

Dans le cas où le jour de centralisation est un jour férié civil en France (au sens de l'article L3133-11 du Code du travail) où les bourses de références sont ouvertes, la centralisation des souscriptions/rachats s'effectue le jour ouvré suivant.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de sa forte exposition aux marchés d'actions de petite capitalisation boursière, qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et dont le marché peut être peu liquide et à forte volatilité. Ceci peut être à l'origine de fluctuations des cours plus fortes et peut présenter un risque pour les investisseurs et entraîner des variations de la valeur liquidative à la baisse ou à la hausse rapides et de forte amplitude.

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de liquidité : Ce risque s'applique aux titres dont le volume de transactions est faible et pour lesquels il est plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable, notamment lors de souscriptions ou de rachats importants par rapport à la taille du portefeuille.

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

En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

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

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, notamment des contrats de dérivés conclus de gré à gré ou des opérations d'acquisition/ cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.



**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 décembre 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

## Environnement économique

L'année 2022 s'est ouverte avec beaucoup d'optimisme relativement aux perspectives de croissance, en rattrapage des confinements de 2021, le consommateur avait de l'épargne qui devait alimenter une consommation très forte.

La demande a effectivement été très soutenue, mais l'outil industriel n'a pas pu se remettre en route assez rapidement pour l'honorer, et une inflation forte s'est installée de façon plus pérenne qu'attendu. La poursuite d'arrêts maladie au sein des effectifs, une population active qui n'est pas tout de suite revenue au travail, des confinements en Chine ont été autant de facteurs limitatifs de la production.

Les banques centrales ont d'abord attendu de voir cette inflation « transitoire » faiblir, en vain, avant de durcir le discours et les anticipations de remontée des taux. A partir de juin, des craintes de resserrement monétaire tellement fort qu'il induirait une récession en 2023 entraînent une forte correction du marché actions.

La capacité des sociétés à faire passer les hausses de coûts dans les prix devient alors un facteur important de discrimination entre les sociétés, suivi par la capacité à s'approvisionner.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie en mars a ajouté la crainte d'une pénurie énergétique à cet environnement inflationniste. Des plans de rationnement ont été imaginés en septembre et toutes les entreprises ont investi à se rendre plus indépendantes du gaz, surtout en Allemagne, mais l'année s'est terminée sur un soulagement relativement à la crise énergétique, du fait d'un hiver doux, en dépit d'un conflit qui semble devoir durer.

## Performance<sup>1</sup>

Après une année 2020 marquée par la crise du Covid (où les marchés ont finalement affiché une belle résilience) puis un beau millésime 2021 malgré la poursuite de la crise sanitaire et l'apparition de tensions sur la supply chain, l'année 2022 est en rupture. Les principaux indices français (et mondiaux – hormis le FTSE) ont fini dans le rouge (CAC 40 net return : -7,4%, CAC MS DR : -12,0%, CAC Small DR : -18,2%).

Le retour de l'inflation observé dès fin 2021 (impact conséquence crise sanitaire : perturbation supply chain, abondance de liquidités, pénurie matières premières) couplé à la guerre d'Ukraine fin février (hausse du prix de l'énergie) a provoqué une forte réponse des banques centrales qui ont remonté les taux à un rythme jamais vu. Les craintes de récession pour 2023 ont plombé les marchés jusqu'au point bas de fin septembre, avant un rebond au 4<sup>ème</sup> trimestre (début de baisse de l'inflation et rythme de resserrement monétaire moins soutenu). La dispersion sectorielle a été très forte, avec une très forte surperformance de l'Energie et une baisse importante des valeurs corrélées aux taux (croissance, technologie et immobilier) et au risque de récession (cyclique/industrie).

Dans ce contexte, PLUVALCA INITIATIVES PME affiche une baisse de -20,2% pour l'action A (FR0011315696), de -19,5% pour l'action B (FR 0013173051) et de -18,86% pour l'action Z (FR0011318500), à comparer au repli de 18,2% du CAC Small dividendes réinvestis et de 22,5% de l'indice Enternext PEA PME.

La hausse des taux et la baisse de la liquidité ont logiquement pénalisé les small et midcaps (mouvement « flight to liquidity »). Cette sous-performance est à mettre en parallèle d'une poursuite de la décollecte de la classe d'actifs depuis mi-2018. A noter que l'écart de performance entre Mid/Small et micro s'est accentué sur le second semestre 2022.

<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

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

Capitalisation boursière	CAC Small	CAC Mid & Small	PIPME - A
	Perf 2022	Perf 2022	Perf 2022
Perf YTD	-18,2%	-12%	-20,2%
> 5000	-	6,2%	+1,9%
1000-5000	-1,3%	-13,4%	-12,9%
500-1000	-6,7%	-19,5%	-0,4%
150-500	-23,2%	-32,1%	-36,2%
< 150	-56,8%	-56,8%	-20,8%

## Politique de gestion

Pour rappel, PLUVALCA INITIATIVES PME est un fonds de stock-picking fondamental sur des petites et moyennes valeurs françaises dont la gestion est basée sur des convictions par rapport à des thématiques structurelles de long terme porteuses de croissance, des sociétés en retournement ou des opportunités en fonction du cycle économique.

Son profil est historiquement relativement équilibré entre valeurs de croissance et valeurs cycliques. La technologie et les besoins de digitalisation sont restés une thématique forte tout au long de l'année mais l'ensemble des entreprises des technologies de l'information ont subi une baisse de valorisation significative liée principalement à la hausse des taux plus forte qu'escomptée en début d'année 2022 alors que les fondamentaux sont restés porteurs ; Le fonds a en revanche renforcé significativement sa poche Energie à travers l'énergie fossile traditionnelle et les énergies renouvelables ou de transition dans le contexte de crise énergétique que vit l'Europe suite au conflit russo-ukrainien, ce qui lui a été bénéfique.

GICS Secteurs	Contribution 2022
Energie	0,9%
Services aux collectivités	0,1%
Finance	-0,1%
Matériaux	-0,5%
Consommation de base	-0,7%
Soins de santé	-1,6%
Services de communication	-2,2%
Industrie	-2,2%
Consommation discrétionnaire	-5,1%
Technologies de l'information	-7,7%

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

- La poche Energie est la seule poche positive sur l'année contribuant à près de 1% (8% de l'actif) favorisée par la crise énergétique provoqué par le conflit russo-ukrainien (La Française de l'Energie, Maurel & Prom, GTT, Vallourec, CGG)
- La surpondération du fonds sur les valeurs Technologie a pesé sur la performance avec une contribution négative de 7,7% (1ère poche du fonds, qui représente en moyenne 33% sur l'année), conséquence directe de l'impact de la hausse des taux sur les valorisations des actifs à durée longue à l'instar de Wallix, Esker, Lumibird, Soitec, etc... affiche la contribution la plus négative (-5.61%). La sous-performance du secteur est particulièrement concentrée sur le premier semestre. Le fonds a bénéficié du projet de rachat de Communication & Systèmes par Sopra Steria (prime de 80%).

- Les craintes de récession et d'impact de l'inflation et de la hausse des taux sur le pouvoir d'achat a pénalisé fortement les valeurs de consommation qui pèsent pour 5 points de baisse sur 2022 (Graine Voltz, LDLC, Fontaine Pajot, Vente Unique, Bigben Interactive...)
- Les valeurs industrielles ont continué de pâtir des problématiques de supply chain, de l'inflation et des craintes de ralentissement enregistrant une contribution négative de 2 points à la performance annuelle.
- La santé perçue comme des valeurs de croissance et/ou des valeurs non profitables ont également souffert du contexte de hausse des taux ;
- Les services de communication (-2,2%) ont pesé sur la performance, principalement à cause de l'exposition en Reworld Media, Bilendi, Nacon en raison de craintes de ralentissement de la consommation et d'un ralentissement publicitaire.
- Le fonds a bénéficié d'une OPA sur l'année : offre sur CS Group dans le marketing digital initiée par Ardian offrant une prime de 42%.

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

## Contributeurs positifs :

CS Group – Poids moyen : 0,8% / Performance +100% / Contribution : +0,9%

CS Group ressort comme le principal contributeur à la performance du fonds en 2022. Le groupe a fait l'objet d'une OPA de la part de Sopra Steria (déjà présent au capital) au prix de 11,5 €/titre soit une prime de 80% par rapport au dernier cours coté. Nous avons cédé notre ligne avant la réalisation de l'OPA pour redéployer le cash sur d'autres investissements.

SES Imagotag – Poids moyen : 1,5% / Performance +62% / Contribution : +0,8%

SES-Imagotag ressort comme le deuxième contributeur. Le groupe accélère sa dynamique commerciale notamment en Amérique du Nord, zone géographique attendue depuis longtemps et qui est en train d'adopter les étiquettes électroniques après des pilotes ayant duré de nombreuses années. Le groupe a notamment annoncé un partenariat significatif avec Walmart. La croissance a été soutenue courant 2022 et le groupe a également réussi à faire face aux pénuries de supply chain et d'inflation relativement correctement. Nous conservons notre position considérant que le potentiel reste significatif (début du déploiement aux Etats-Unis).

Visiomed – Poids moyen : 0,8% / Performance +57% / Contribution : +0,6%

Visiomed, ligne initiée cette année, profite de son changement de gouvernance et de sa concentration sur l'activité Smart Salem en déploiement soutenu à Dubaï. Le groupe a ouvert un troisième centre sur la zone et est entré en discussion avancée pour pénétrer le marché saoudien. L'activité Be Well Connect est également en cours de restructuration et en discussion pour un rapprochement avec une société comparable. Nous avons pris quelques profits sur le titre mais considérons que le titre offre encore du potentiel de revalorisation.

## Contributeurs négatifs :

Wallix – Poids moyen : 0,7% / Performance -56% / Contribution : -1,4%

Après avoir publié un plan moyen terme mi-décembre 2021, Wallix a annoncé un sale warning significatif dès mi-janvier 2022 décrédibilisant totalement la communication et le plan moyen terme. Nous avons totalement sorti la position suite à la publication. Le titre, a également souffert de la hausse des taux impactant les valeurs software.

Esker – Poids moyen : 1,6% / Performance -56% / Contribution : -1,2%

Après avoir été un des principaux contributeurs en 2021 et fait l'objet de nombreuses prises de profits (17 cessions sur la période 2020/2021), Esker se retrouve être le pire contributeur en 2022. Effectivement, le titre a souffert d'un derating massif dans le contexte de remontée des taux qui a été plus rapide qu'anticipé. La valorisation du groupe retrouve désormais ses multiples connus pré-Covid 19 (5xCA 23e). Nous pensons dorénavant que le derating des multiples est terminé et que le business model du groupe sous forme d'abonnements apporte beaucoup de résilience dans un contexte de ralentissement macro-économique. Malgré une dynamique de prises de commandes qui pourraient momentanément ralentir, nous pensons que les drivers structurels du groupe sont toujours présents portés principalement par la digitalisation des entreprises. Nous conservons donc notre position.

Lumibird – Poids moyen : 2,9% / Performance -31% / Contribution : -0,9%

Lumibird a souffert de son profil de valeur de croissance alors que la dynamique du groupe reste bonne. Le groupe a en revanche investi plus que les attentes en Opex et Capex, soulignant un certain signe de confiance à moyen terme du groupe mais entraînant une sanction sur le titre. Nous restons convaincus de cette histoire moyen terme.

Nous avons renforcé dès le début de l'année la poche Energie pour profiter du contexte de prix élevés (renforcé par la guerre en Ukraine) à travers l'initiation d'Esso, Maurel & Prom et Vallourec. Nous avons maintenu une exposition élevée sur le second semestre. Aujourd'hui, l'Energie représente 10% de l'actif.

Nous restons vigilants sur l'impact d'une récession sur les prix des matières premières.

Sur le 1er semestre, nous avons effectué les principaux mouvements suivants :

- Renforcement de sociétés « défensives » qui nous semblaient faiblement valorisées, ayant un bilan sain et peu appréciées par le marché ces dernières années comme Boiron ou TFF Group.
- Cession de valeurs de consommation : Somfy, Hipay, LDLC, etc.
- Cession de valeurs cycliques : Jacquet Metal Services, Derichebourg en raison des craintes de récession.

Après la forte baisse des marchés à fin septembre, nous avons profité d'opportunités pour initier de nouveaux titres de taille plus importante dont la valorisation nous semblait décotée comme Manitou ou Sopra Steria.

Nous avons aussi participé à l'IPO de Broadpeak en juillet 2022 et aux augmentations de Kalray, Voltalia, BOA Concept et Graine Voltz.

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 1%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 73 valeurs au 30/12/2022 et un top 10 de 29,3%. La capitalisation médiane est de 331 M€.

Pour rappel, Pluvalca Initiatives PME reste principalement investi en valeurs françaises (90% minimum). Nous pouvons utiliser toutefois la poche de 10% pour investir dans des sociétés étrangères et européennes (ou classées comme telles) sur des thématiques précises.

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en micro et small caps souvent peu couvertes par les analystes et les gérants. Au 30/12/2022, les sociétés de capitalisations boursières inférieures à 150 M€ représentent 18% du portefeuille, et celles de capitalisations boursières inférieures à 1 Md€ représentent 74% du portefeuille.

## Perspectives

La récente baisse du prix de l'énergie (pétrole, gaz, électricité), la réouverture de la Chine (fin de la politique zéro Covid) et le début de la baisse de l'inflation ont porté les marchés sur ce début d'année.

Nos nombreux échanges avec les dirigeants de sociétés lors du forum Oddo Lyon de ce début d'année a mis en exergue plusieurs points importants :

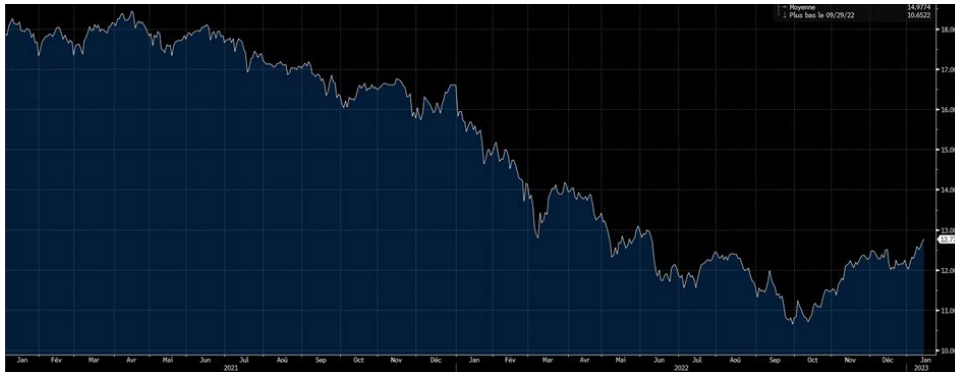
- L'inflation énergétique semble bien intégrée par les sociétés. L'impact sur 2023 sera très variable (en fonction du timing de contractualisation) mais est en général bien disclosed ;
- L'inflation salariale devrait s'établir entre 4% et 6% en 2023, soit légèrement sous le rythme d'inflation en Europe. Les négociations salariales annuelles se sont en générales bien passées ;
- Hormis le secteur de l'alimentation où la hausse des prix sera encore forte en 2023 (de nouveau une hausse « double digit »), les entreprises devraient arriver sur un plateau. Certaines sociétés très cycliques parlent même d'un début de légère baisse dans des secteurs spécifiques ;
- La croissance en volumes ralentit, voire devient négative, dans une ampleur mesurée, conséquence du ralentissement économique en cours.

Globalement, la tonalité de nos échanges avec les sociétés était plutôt rassurante, que ce soit pour des sociétés assez cycliques ou pour des entreprises moins exposées au ralentissement économique.

D'un point de vue analyse fondamentale, nous estimons que le 1er semestre 2023 sera assez difficile pour les sociétés : même si la facture énergétique pourrait être moins forte que prévu (mais attention à la contractualisation effectuée en amont), nous ne devons pas oublier que nous aurons à faire à des effets de base difficiles, et à une poursuite des révisions en baisse des bénéfices plus fortes pour les petites et les moyennes valeurs (Kepler anticipait fin novembre une hausse de +6% des bénéfices 2023 pour son univers small&mid Europe, à comparer à des EPS 2023 globalement flat pour le Stoxx600).

En revanche, le 2nd semestre pourrait s'avérer beaucoup plus positif et marquer un retournement, avec un pic d'inflation qui sera derrière nous et un pivot de la FED atteint, une réouverture effective de la Chine et un effet de base qui sera plus raisonnable sur les volumes. Les contraintes supply chain pourrait également (enfin) s'estomper après plus de deux ans de difficultés.

Malgré le rebond du marché depuis le début d'année, la valorisation des actions reste attractive : le Stoxx600 se paye 12.7x PE fwd à comparer à 18x début janvier 2021 et à un range 13x/17x entre 2014 et mars 2020.



Source : Bloomberg

Sur 2022, la Value Europe a surperformé de 17% la stratégie Growth. Au 12 janvier, il n'y avait pas (encore) de différence entre les 2 stratégies : le MSCI Europe Value progressait de +6,0% à comparer à +6,2% pour le MSCI Europe Growth.

## PLUVALCA INITIATIVES PME



Sources : Financière Arbevel, Bloomberg  
Données au 19/12/2022

Dans ce contexte complexe, de faible liquidité et de visibilité modérée, nous conservons notre stratégie d'investissement fondée sur le stock-picking et favorisons des sociétés de croissance ou considérées comme cycliques mais dont les drivers structurels (digitalisation, l'électrification, l'automatisation, les nouvelles énergies) sont suffisamment forts pour contrer une éventuelle période de décroissance. Nous restons également vigilants sur les valorisations en privilégiant le style « GARP » et en évitant la deep value ou les valeurs de croissance extrêmement chères.

Ainsi, nous considérons que le fonds est assez équilibré à travers ces trois poches (répartition au 30/12/2022) :

- Energie (18% environ), qui rassemble les valeurs liées à la transition énergétique et les valeurs énergétiques plus traditionnelles. La transition énergétique (13%) est une des sous-poches clef du fonds, avec des valeurs détenues depuis plusieurs années : GTT dans le GNL, Voltalia dans les renouvelables, Séché Environnement dans la valorisation des déchets, Française de l'Energie dans la valorisation de gaz de mine ou Assystem dans le nucléaire.

# Rapport d'activité

Les valeurs énergétiques plus traditionnelles (Vallourec, Esso ou Maurel&Prom) occupent 5% du fonds et affichent des valorisations plus faibles alors que le niveau du baril est sur des niveaux élevés. Elles devraient continuer de bénéficier de bons niveaux de prix de l'énergie, tout en ayant un rôle à jouer à moyen terme dans le paysage énergétique.

- Croissance (45% environ), à travers la santé et les valeurs technologiques principalement (digitalisation, industrie 4.0). Nous continuons de maintenir une exposition importante à ces thématiques dont les perspectives de croissance restent intactes malgré la récente hausse des taux. Les niveaux de valorisation sont redevenus raisonnables (exemple dans le Software). Nous sommes attentifs dans le stock-picking pour ne choisir que majoritairement des sociétés profitables (seul Kalray dans la sous-poche Digitalisation – 26% du fonds – est en pertes, mais a annoncé récemment de solides perspectives commerciales et n'a pas de pression sur sa situation financière). La Santé (7%) offre un potentiel de rebond important suite à une année 2022 difficile pour les sociétés non profitables (AB Science, Median Technologies) ou pour Equasens dans la digitalisation de la santé portée par le Ségur de la Santé en France. Nous maintenons la sous-poche Industrie 4.0 à un niveau proche de 12% du portefeuille avec des acteurs de pointe et leaders sur leurs marchés : Exail Technologies (ex-Groupe Gorgé) qui a changé de dimension suite à la fusion avec son principal concurrent, Lumibird, ID Logistics ou encore Lectra.
- Cyclique (37% environ), à travers un positionnement sur des valeurs industrielles qui bénéficient de trend de long terme (électrification par exemple pour Delfingen ou Mersen). Sur la consommation discrétionnaire, nous favorisons des sociétés ayant de la visibilité forte à travers des carnets de commandes solides comme Trigano ou Fontaine Pajot qui ont plus d'un an de visibilité. Nous favorisons aussi les activités de consommation liées aux loisirs/voyages post-Covid-19 à travers Voyageurs du Monde ou Pierre & Vacances. Nous considérons que certains acteurs de consommation spécialisée ou d'e-commerce ont été excessivement sanctionnés par les craintes de récession à l'instar de Vente Unique ou SMCP. Nous maintenons une poche de près de 10% sur les médias considérant également que cette poche a souffert de manière forte avec des titres comme Bilendi ou Reworld Media.

Nous continuons de privilégier des dossiers de qualité rentables. L'endettement median du fonds reste très sain avec un levier DN/EBITDA 2023e inférieur à 1x.

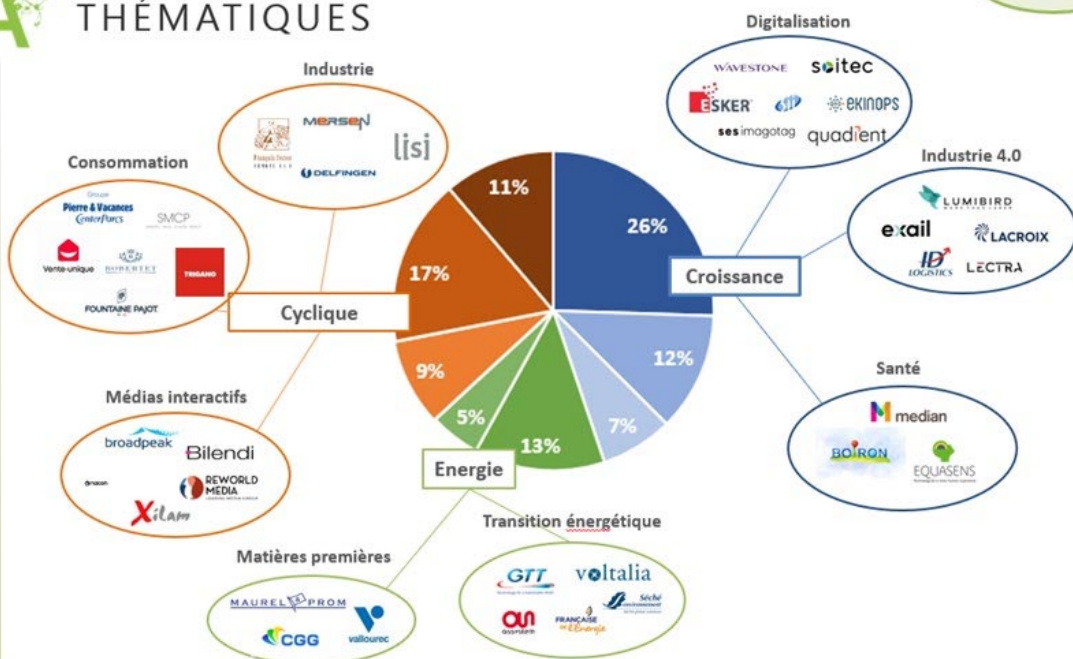
Nous considérons la valorisation du fonds comme raisonnable (<12x EBIT 2023 et <10x EBIT 2024) dans l'environnement actuel. Notre upside s'établit à 23%, en restant prudents.

Thématiques	Nombre de valeurs	Poids	Potentiel		EV / Sales		EV / EBIT		P/E		Croissance		
			pondéré (TP Arbevel / Prix %)	EV / Sales 23Y	EV / Sales 24Y	EV / EBITDA 23Y	EV / EBITDA 24Y	23Y	24Y	BPA 22Y / 23Y	BPA 23Y / 24Y		
Digitalisation	17	25,4%	5,3%	1,4x	1,2x	10,9x	6,5x	12,7x	11,0x	18,8x	14,2x	12,9%	19,5%
Industrie	9	11,2%	1,5%	0,7x	0,7x	6,1x	5,0x	10,6x	8,2x	12,6x	10,4x	21,3%	24,3%
Consommation discrétionnaire	12	15,7%	2,6%	0,5x	0,6x	4,8x	5,1x	10,1x	9,0x	9,8x	10,9x	7,7%	13,4%
Santé	7	7,3%	2,8%	4,6x	3,8x	10,4x	7,1x	13,0x	8,5x	20,4x	14,8x	5,5%	9,6%
Medias interactifs	6	8,8%	3,0%	1,6x	1,3x	4,9x	3,6x	11,6x	7,4x	9,8x	8,5x	34,5%	16,3%
Industrie 4,0/Robotique	7	11,2%	2,0%	1,4x	1,2x	9,5x	7,6x	18,0x	13,6x	23,4x	20,3x	38,7%	22,0%
Transition énergétique	10	13,1%	4,2%	5,3x	2,8x	14,0x	11,3x	18,3x	11,4x	18,1x	14,8x	25,1%	17,0%
Matières premières	5	5,1%	1,8%	1,1x	1,0x	3,2x	2,9x	4,4x	3,7x	8,1x	6,6x	0,4%	13,9%
Cash	1	0,8%											
<b>PIPME</b>	<b>74</b>	<b>99%</b>	<b>23,2%</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,1x</b>	<b>6,9x</b>	<b>6,3x</b>	<b>11,6x</b>	<b>9,4x</b>	<b>15,7x</b>	<b>11,6x</b>	<b>13,8%</b>	<b>15,7%</b>



## UN POSITIONNEMENT ÉQUILIBRÉ MULTI-THÉMATIQUES

73 valeurs



Chaque valeur et chaque nombre sont fournis à titre indicatif et peuvent varier dans le temps  
 Source : Arbevel  
 Données au 30/12/2022

35



## TOP 10

LE TOP 10 EN QUELQUES CHIFFRES PE 23e : 16,1x Dette nette/EBITDA : < 1x

<b>exail</b>	Industrie 4.0	Champion industriel de haute technologie spécialisé dans les technologies de pointe en robotique autonome	3,3%
<b>EKINOPS</b>	Digitalisation	Équipementier de solutions de télécommunications programmables et évolutives dans le transport optique et l'accès	3,2%
<b>EQUASENS</b>	Santé	Éditeur de solutions logicielles destinées aux pharmacies, hôpitaux, établissements de santé	3,1%
<b>LUMIBIRD</b>	Industrie 4.0	Spécialiste mondial des technologies lasers à destination de plusieurs industries (défense, aéronautique, médicale, biens de consommation)	2,9%
<b>REWORLD MEDIA</b>	Médias	Leader français des médias thématiques en physique et digital à travers 62 marques emblématiques	2,9%
<b>TRIGANO</b>	Loisirs	Leader européen des véhicules de loisirs	2,9%
<b>Bilendi</b>	Médias	Un des leaders européens des technologies digitales et des datas pour les études de marché	2,8%
<b>Séché environnement</b>	Transition énergétique	Acteur majeur de la valorisation et du traitement des déchets répondant aux problématiques d'économie circulaire	2,8%
<b>MAUREL PROM</b>	Consommation	Leader mondial des produits d'élevage en bois et inox pour les vins et alcools	2,8%
<b>MERSEN</b>	Industrie	Expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite de plus en plus consommés à travers l'électrification du monde	2,6%

Source : Arbevel  
 Données au 30/12/2022  
 Chaque nombre est fourni à titre indicatif et peut varier dans le temps

37

## Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GENERIX GROUP SA	-	5 306 747,92
SOMFY SA	1 453 626,07	3 073 383,96
MAUREL ET PROM	2 790 190,44	1 155 341,30
DERICHEBOURG ACT.	-	3 185 342,98
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 740 381,48	1 262 594,48
FRANCOIS FERES	2 893 999,49	-
CS GROUP SA	-	2 891 941,58
SIDETRADE	1 461 727,13	1 260 754,93
TRIGANO	2 719 085,68	-
BROADPEAK	2 499 996,15	196 283,90

## Politique ESG / ISR

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

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

La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital, puisque l'impact serait négligeable en-deçà de ce seuil.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Pluvalca Initiatives PME a obtenu en octobre 2020 le label Relance du Ministère de l'Economie et des Finances.

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

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

## Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com).

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



## Risque global

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

## Informations diverses

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

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

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

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

### 1. Informations générales.

#### 1.1. Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

	Prêts de titres
% des actifs pouvant être prêtés	6,66

#### 1.2. Montant des actifs engagés dans chaque type d'opération de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global exprimés en valeur absolue (dans la monnaie de l'organisme de placement collectif) et en proportion des actifs sous gestion de l'organisme de placement collectif.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	8 448 163,13	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	6,62	-	-	-	-

### 2. Données sur la concentration.

#### 2.1. Les dix plus gros émetteurs de garanties pour tous les types d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs).

1	Dénomination	BAYER
	Montant	2 311 435,55
2	Dénomination	ETAT ESPAGNOL
	Montant	2 022 966,01
3	Dénomination	DEUTSCHE BANK
	Montant	1 307 001,22
4	Dénomination	GETLINK
	Montant	1 254 694,00
5	Dénomination	ETAT ITALIEN
	Montant	1 192 125,90
6	Dénomination	METLIFE
	Montant	638 972,04
7	Dénomination	RWE
	Montant	85 421,31

## 2.2. Les dix principales contreparties pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours).

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-	-
	Montant	8 448 163,13	-	-	-	-

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

### 3.1. Type et qualité des garanties.

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

### 3.2. Échéance de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	8 812 616,03	-	-	-	-

### 3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	8 173 643,99	-	-	-
2	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	638 972,04	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	669 350,16	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 313 321,40	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	6 383 778,50	-	-	-	-
Ouvertes	81 713,07	-	-	-	-

### 3.5. Pays où sont établies les contreparties.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	8 448 163,13	-	-	-	-

### 3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	8 448 163,13	-	-	-	-

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

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

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

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

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

Nombre de dépositaires	1
1 Dénomination	SOCIETE GENERALE
Montant	8 812 616,03

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

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

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

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

## Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	<b>8 448 163,13</b>
- Prêts de titres :	<b>8 448 163,13</b>
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
<b>SOCIETE GENERALE</b>	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(\*) Sauf les dérivés listés.

## Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	5 597 524,12
- Obligations	3 215 091,91
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>8 812 616,03</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	524 476,59
- Autres revenus	-
<b>Total des revenus</b>	<b>524 476,59</b>
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
<b>Total des frais</b>	<b>-</b>

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



**COMPTES  
ANNUELS**



## BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>135 630 148,42</b>	171 530 237,68
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	123 420 260,39	156 373 880,66
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 206 174,90	3 764 347,58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	555 550,00	844 900,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	8 448 163,13	10 547 109,44
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>45 219,49</b>	746 884,83
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	45 219,49	746 884,83
<b>Comptes financiers</b>	<b>944 994,69</b>	2 886 612,27
Liquidités	944 994,69	2 886 612,27
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>136 620 362,60</b>	175 163 734,78

## BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• Capital	130 484 716,07	144 934 339,16
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 897 974,44	20 195 450,54
• Résultat de l'exercice	125 147,44	-4 160 920,77
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>127 711 889,07</b>	<b>160 968 868,93</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>8 686 114,86</b>	-
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	8 686 114,86	10 786 878,06
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>222 358,67</b>	3 407 987,79
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	222 358,67	3 407 987,79
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>136 620 362,60</b>	<b>175 163 734,78</b>

## HORS BILAN

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

## COMPTE DE RÉSULTAT

	<b>30.12.2022</b> EUR	31.12.2021 EUR
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 100,42	2,18
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 896 707,96	1 333 898,95
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	524 476,59	365 165,39
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>2 423 284,97</b>	1 699 066,52
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-6 951,26	-17 785,22
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-6 951,26</b>	-17 785,22
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>2 416 333,71</b>	1 681 281,30
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 281 435,79	-5 646 116,65
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>134 897,92</b>	-3 964 835,35
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-9 750,48	-196 085,42
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>125 147,44</b>	-4 160 920,77



Comptes annuels  
**ANNEXES**

## RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

### ■ Comptabilisation des revenus

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

### ■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

### ■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :**

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

#### **Parts d'organismes de titrisation :**

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

#### **Acquisitions temporaires de titres :**

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

#### **Cessions temporaires de titres :**

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

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

#### **Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

### **BTF/BTAN :**

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

### **Autres TCN :**

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

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

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

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

### **Options :**

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

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

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

### **Opérations d'échange (swaps) :**

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme :**

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

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

## **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

### Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2 % TTC maximum	0.30 % TTC maximum	1.15 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%	Néant	12% TTC au-delà d'une performance annuelle de 5%

### Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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



## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>160 968 868,93</b>	110 597 977,56
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	34 975 005,95	90 131 671,49
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-35 548 507,10	-69 954 141,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 403 892,60	25 212 494,60
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-13 816 795,36	-4 076 891,85
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-238 173,96	-279 079,74
Différences de change	-18 565,39	-2 924,74
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-31 148 734,52	13 304 598,88
- Différence d'estimation exercice N	9 788 980,75	40 937 715,27
- Différence d'estimation exercice N-1	40 937 715,27	27 633 116,39
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	134 897,92	-3 964 835,35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>127 711 889,07</b>	160 968 868,93

## COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	3 206 174,90	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

## Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	3 206 174,90	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	8 448 163,13	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	944 994,69
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	1 190 921,39	839 502,86	810 686,65	365 064,00
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	8 448 163,13
Comptes financiers	944 994,69	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

## Compléments d'information

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

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

Par devise principale	-	-	USD	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	596 319,31	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

### 5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

<b>Créances</b>		<b>45 219,49</b>
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		43 517,81
Souscription à recevoir		1 701,68
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
<b>Dettes</b>		<b>222 358,67</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnés		173 577,85
Achats réglem. différés		28 240,03
Rachat à payer		20 540,79
-		-
-		-
Autres opérations		-

## Compléments d'information

### 6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0011315696	5 739,5379	23 467 297,03	5 366,8274	21 510 679,05	
Action B / FR0013173051	61 842,2711	11 360 577,74	75 547,1388	13 671 852,06	
Action Z / FR0011318500	241,311	147 131,18	649,816	365 975,99	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		10 108,77		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		10 108,77		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0011315696		-		-	
Action B / FR0013173051		-		-	
Action Z / FR0011318500		-		-	

### 7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	<b>2,00</b>
Action B / FR0013173051	<b>1,15</b>
Action Z / FR0011318500	<b>0,30</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	<b>Montant</b>
Catégorie d'action :	
Action A / FR0011315696	<b>294,98</b>
Action B / FR0013173051	<b>80,16</b>
Action Z / FR0011318500	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

## Compléments d'information

### 8. Engagements reçus et donnés

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

### 9. Autres informations

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

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

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

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	5 479 939,96
- obligations	3 206 174,90
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	555 550,00
- autres instruments financiers	-

## Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

#### Acomptes versés au titre de l'exercice

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

## Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	125 147,44	-4 160 920,77
<b>Total</b>	<b>125 147,44</b>	<b>-4 160 920,77</b>

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Action A / FR0011315696</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-200 624,96	-2 767 634,12
<b>Total</b>	<b>-200 624,96</b>	<b>-2 767 634,12</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Action B / FR0013173051</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	316 109,00	-1 400 381,08
<b>Total</b>	<b>316 109,00</b>	<b>-1 400 381,08</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-



## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0011318500</b>	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	9 663,40	7 094,43
<b>Total</b>	<b>9 663,40</b>	<b>7 094,43</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 897 974,44	20 195 450,54
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-2 897 974,44</b>	<b>20 195 450,54</b>

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Action A / FR0011315696</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 444 614,91	12 053 186,73
<b>Total</b>	<b>-1 444 614,91</b>	<b>12 053 186,73</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
<b>Action B / FR0013173051</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 442 495,87	8 013 304,00
<b>Total</b>	<b>-1 442 495,87</b>	<b>8 013 304,00</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0011318500</b>	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-10 863,66	128 959,81
<b>Total</b>	<b>-10 863,66</b>	128 959,81
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	<b>127 711 889,07</b>	160 968 868,93	110 597 977,56	90 965 891,49	83 546 074,24

## Action A / FR0011315696

	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	<b>20 982,8535</b>	20 610,143	18 069,685	21 129,038	25 488,268
Valeur liquidative	<b>3 714,65</b>	4 656,12	3 773,01	3 044,55	2 426,47
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-78,40</b>	450,53	87,31	174,67	86,45

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

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

## Action B / FR0013173051

	<b>30.12.2022</b>	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	<b>289 342,0213</b>	303 046,889	245 791,407	190 492,203	195 895,308
Valeur liquidative	<b>169,82</b>	211,07	169,76	136,87	108,16
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-3,89</b>	21,82	3,89	8,87	3,75

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

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

## Compléments d'information

## Action Z / FR0011318500

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 194,177	1 602,682	1 371,711	1 435,724	1 660,485
Valeur liquidative	526,99	649,45	506,43	392,1	307,06
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-1,00	84,89	29,28	28,49	17,21

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

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

# INVENTAIRE

## 30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Action</b>						
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PRETER	14 367,00	101 862,03	EUR	0,08
FR0010557264	AB SCIENCE PROMESSE	PROPRE	90 241,00	639 808,69	EUR	0,50
FR0013452281	AGRIPOWER FRANCE SA	PROPRE	100 000,00	840 000,00	EUR	0,66
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	1 004,00	40 762,40	EUR	0,03
FR0000074148	ASSYSTEM	PRETER	497,00	20 178,20	EUR	0,02
FR0000074148	ASSYSTEM	PROPRE	46 872,00	1 903 003,20	EUR	1,49
FR0011992700	ATEME	PRETER	1 500,00	15 630,00	EUR	0,01
FR0011992700	ATEME	PROPRE	133 966,00	1 395 925,72	EUR	1,09
FR0013183589	AURES TECHNOLOGIES	PRETER	5 999,00	57 590,40	EUR	0,05
FR0013183589	AURES TECHNOLOGIES	PROPRE	24 001,00	230 409,60	EUR	0,18
FR0013258399	BALYO SA	PROPRE	520 208,00	211 204,45	EUR	0,17
DE000BAY0017	BAYER AG	PGARAN	46 947,00	2 311 435,55	EUR	1,81
FR0000074072	BIGBEN INTERACTIVE	PROPRE	117 441,00	748 099,17	EUR	0,59
FR0004174233	BILENDI	PRETER	127,00	2 603,50	EUR	0,00
FR0004174233	BILENDI	PROPRE	175 609,00	3 599 984,50	EUR	2,82
FR0011365907	BOA CONCEPT	PROPRE	20 000,00	640 000,00	EUR	0,50
FR0000061129	BOIRON	PROPRE	27 864,00	1 412 704,80	EUR	1,11
FR001400AJZ7	BROADPEAK	PROPRE	356 319,00	2 023 891,92	EUR	1,58
FR0000064446	CATERING INTERNATIONAL SERVICE	PRETER	260,00	2 516,80	EUR	0,00
FR0000064446	CATERING INTERNATIONAL SERVICE	PROPRE	11 905,00	115 240,40	EUR	0,09
FR0013181864	CGG	PRETER	13 413,00	8 109,50	EUR	0,01
FR0013181864	CGG	PRETER	3 850,00	2 327,71	EUR	0,00
FR0013181864	CGG	PRETER	1 147 320,00	693 669,67	EUR	0,54
FR0013181864	CGG	PROPRE	122 492,00	74 058,66	EUR	0,06

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0004152882	CLASQUIN	PROPRE	17 350,00	1 034 060,00	EUR	0,81
FR0000053324	COMPAGNIE DES ALPES	PROPRE	100 000,00	1 438 000,00	EUR	1,13
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	664,00	2 187,88	EUR	0,00
FR0011716265	CROSSJECT	PROPRE	99 336,00	327 312,12	EUR	0,26
FR0000062978	DEKUPLE	PRETER	1 000,00	30 000,00	EUR	0,02
FR0000062978	DEKUPLE	PROPRE	26 252,00	787 560,00	EUR	0,62
FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	PRETER	314,00	13 973,00	EUR	0,01
FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	PROPRE	26 202,00	1 165 989,00	EUR	0,91
FR0013283108	DELTA PLUS GROUP	PROPRE	14 009,00	1 011 449,80	EUR	0,79
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	PGARAN	122 104,00	1 307 001,22	EUR	1,02
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PRETER	1 000,00	780,00	EUR	0,00
FR0010882886	EDUFORM ACTION	PROPRE	1 099 000,00	857 220,00	EUR	0,67
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	485 800,00	4 080 720,00	EUR	3,20
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	1 872,00	139 838,40	EUR	0,11
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	700,00	52 290,00	EUR	0,04
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	50 025,00	3 736 867,50	EUR	2,93
FR0000035818	ESKER	PROPRE	16 060,00	2 526 238,00	EUR	1,98
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 445,00	68 204,00	EUR	0,05
FR0000120669	ESSO	PRETER	650,00	30 680,00	EUR	0,02
FR0000120669	ESSO	PRETER	2 510,00	118 472,00	EUR	0,09
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 500,00	70 800,00	EUR	0,06
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 111,00	52 439,20	EUR	0,04
FR0000120669	ESSO	PRETER	1 111,00	52 439,20	EUR	0,04
FR0000120669	ESSO	PROPRE	3 173,00	149 765,60	EUR	0,12
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PRETER	1 378,00	27 532,44	EUR	0,02
FR0000062671	EXAIL TECHNOLOGIES SA	PROPRE	206 625,00	4 128 367,50	EUR	3,23
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 847,00	7 381,98	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	10 000,00	15 230,00	EUR	0,01



Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	2 488,00	3 789,22	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	903,00	1 375,27	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	422,00	642,71	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 700,00	7 158,10	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 191,00	6 382,89	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	4 325,00	6 586,98	EUR	0,01
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 666,00	2 537,32	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 814,00	2 762,72	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	2 400,00	3 655,20	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PRETER	1 075,00	1 637,23	EUR	0,00
FR0011271600	FERMENTALG	PROPRE	135 907,00	206 986,36	EUR	0,16
FR0010485268	FONTAINE PAJOT	PROPRE	28 056,00	3 187 161,60	EUR	2,50
FR0013295789	FRANCOIS FERES	PROPRE	88 000,00	3 581 600,00	EUR	2,80
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PRETER	7 492,00	747 701,60	EUR	0,59
FR0011726835	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	PROPRE	19 192,00	1 915 361,60	EUR	1,50
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	118,00	352,82	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	4 852,00	14 507,48	EUR	0,01
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	248,00	741,52	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	7,00	20,93	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	3 571,00	10 677,29	EUR	0,01
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	429,00	1 282,71	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	2 057,00	6 150,43	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PRETER	89,00	266,11	EUR	0,00
FR0011052257	GBL BIOENERGIES	PROPRE	117 235,00	350 532,65	EUR	0,27
FR0010533075	GETLINK SE	PGARAN	82 600,00	1 254 694,00	EUR	0,98
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PRETER	100,00	7 500,00	EUR	0,01
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PRETER	147,00	11 025,00	EUR	0,01
FR0000065971	GRAINES VOLTZ	PROPRE	15 569,00	1 167 675,00	EUR	0,91

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	12 000,00	3 216 000,00	EUR	2,52
FR0000071797	INFOTEL	PRETER	328,00	18 105,60	EUR	0,01
FR0000071797	INFOTEL	PROPRE	54 120,00	2 987 424,00	EUR	2,34
FR0010722819	KALRAY	PRETER	2 479,00	42 985,86	EUR	0,03
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 329,00	23 044,86	EUR	0,02
FR0010722819	KALRAY	PRETER	214,00	3 710,76	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	2 914,00	50 528,76	EUR	0,04
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 090,00	18 900,60	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	958,00	16 611,72	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	319,00	5 531,46	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	82 671,00	1 433 515,14	EUR	1,12
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	22 558,00	888 785,20	EUR	0,70
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	1 139,00	44 876,60	EUR	0,04
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	862,00	33 962,80	EUR	0,03
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PRETER	227,00	8 943,80	EUR	0,01
FR0013030152	LA FRANCAISE DE IENERGIE SA	PROPRE	49 338,00	1 943 917,20	EUR	1,52
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	2 000,00	53 800,00	EUR	0,04
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	1 000,00	26 900,00	EUR	0,02
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PRETER	110,00	2 959,00	EUR	0,00
FR0000066607	LACROIX GROUP SA	PROPRE	36 902,00	992 663,80	EUR	0,78
FR0000065484	LECTRA	PROPRE	31 781,00	1 118 691,20	EUR	0,88
FR0000050353	LISI	PROPRE	105 026,00	2 043 805,96	EUR	1,60
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	99,00	1 639,44	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	579,00	9 588,24	EUR	0,01
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	225 767,00	3 738 701,52	EUR	2,93
FR0000038606	MANITOU BF	PRETER	726,00	18 004,80	EUR	0,01
FR0000038606	MANITOU BF	PROPRE	30 639,00	759 847,20	EUR	0,59
FR0000051070	MAUREL ET PROM	PROPRE	650 000,00	2 609 750,00	EUR	2,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	970,00	8 623,30	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	810,00	7 200,90	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 067,00	9 485,63	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 189,00	10 570,21	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	862,00	7 663,18	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	815,00	7 245,35	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 303,00	11 583,67	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	618,00	5 494,02	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	91 385,00	812 412,65	EUR	0,64
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	89 215,00	3 367 866,25	EUR	2,64
US59156R1086	METLIFE INC	PGARAN	8 794,00	638 972,04	USD	0,50
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	2 328,00	66 231,60	EUR	0,05
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	1 000,00	28 450,00	EUR	0,02
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	546,00	15 533,70	EUR	0,01
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PRETER	3 075,00	87 483,75	EUR	0,07
FR0010353888	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	PROPRE	60 944,00	1 733 856,80	EUR	1,36
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	30 000,00	78 000,00	EUR	0,06
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	23 438,00	60 938,80	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	90 000,00	234 000,00	EUR	0,18
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	8 000,00	20 800,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	9 932,00	25 823,20	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	19 500,00	50 700,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	6 500,00	16 900,00	EUR	0,01
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 000,00	26 000,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	25 000,00	65 000,00	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 000,00	26 000,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	36 621,00	95 214,60	EUR	0,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	5 000,00	13 000,00	EUR	0,01
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	30 000,00	78 000,00	EUR	0,06
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	50 000,00	130 000,00	EUR	0,10
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	24 800,00	64 480,00	EUR	0,05
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	15 000,00	39 000,00	EUR	0,03
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	377,00	980,20	EUR	0,00
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	20 000,00	52 000,00	EUR	0,04
FR0013482791	NACON SA SU	PRETER	10 685,00	27 781,00	EUR	0,02
FR0013482791	NACON SA SU	PROPRE	7 440,00	19 344,00	EUR	0,02
FR0014003J32	NAM R SA	PROPRE	147 000,00	418 950,00	EUR	0,33
FR0014003T71	OMER DECUGIS & CIE SA	PROPRE	239 999,00	1 159 195,17	EUR	0,91
FR0010609206	OREGE	PROPRE	768 310,00	396 447,96	EUR	0,31
FR0000061459	PERRIER (GERARD)	PROPRE	69,00	6 237,60	EUR	0,00
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PRETER	19 000,00	20 482,00	EUR	0,02
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PRETER	12 000,00	12 936,00	EUR	0,01
FR0000073041	PIERRE & VACANCES	PROPRE	1 219 000,00	1 314 082,00	EUR	1,03
FR0000120560	QUADIENT SA	PROPRE	117 000,00	1 611 090,00	EUR	1,26
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	2 790,00	16 209,90	EUR	0,01
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	5 000,00	29 050,00	EUR	0,02
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	14 134,00	82 118,54	EUR	0,06
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	7 585,00	44 068,85	EUR	0,03
FR0010820274	REORLD MEDIA	PRETER	15 200,00	88 312,00	EUR	0,07
FR0010820274	REORLD MEDIA	PROPRE	600 369,00	3 488 143,89	EUR	2,73
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PRETER	1 000,00	837 000,00	EUR	0,66
FR0000039091	ROBERTET S.A.	PROPRE	1 164,00	974 268,00	EUR	0,76

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0007037129	RWE AG	PGARAN	2 047,00	85 421,31	EUR	0,07
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	PROPRE	40 097,00	3 600 710,60	EUR	2,82
FR0010282822	SES IMAGOTAG SHS	PROPRE	24 300,00	2 964 600,00	EUR	2,32
FR0000074122	SII	PROPRE	64 757,00	2 936 729,95	EUR	2,30
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	300 000,00	1 947 000,00	EUR	1,52
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	15 412,00	2 355 724,20	EUR	1,84
FR0013199916	SOMFY SA	PROPRE	10 000,00	1 430 000,00	EUR	1,12
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	5 000,00	706 000,00	EUR	0,55
FR00140043Y1	SPARTOO SAS	PROPRE	284 910,00	189 750,06	EUR	0,15
FR0010528059	STREAMWIDE	PROPRE	57 870,00	954 855,00	EUR	0,75
FR0004180578	SWORD GROUP	PROPRE	75 570,00	2 977 458,00	EUR	2,33
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	2 000,00	566,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	10 000,00	2 830,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PRETER	10 000,00	2 830,00	EUR	0,00
FR0011053636	THE BLOCKCHAIN GROUP SA	PROPRE	778 000,00	220 174,00	EUR	0,17
FR0005691656	TRIGANO	PROPRE	28 701,00	3 662 247,60	EUR	2,87
FR0013506730	VALLOUREC SA	PRETER	39 921,00	489 830,67	EUR	0,38
FR0013506730	VALLOUREC SA	PROPRE	159 460,00	1 956 574,20	EUR	1,53
FR0010766667	VENTE UNIQUE COM SA	PRETER	2 000,00	21 320,00	EUR	0,02
FR0010766667	VENTE UNIQUE COM SA	PROPRE	96 621,00	1 029 979,86	EUR	0,81
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PRETER	50 040,00	20 391,30	EUR	0,02
FR0013481835	VISIOMED GROUP SA	PROPRE	3 167 173,00	1 290 623,00	EUR	1,01
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	1 723,00	29 394,38	EUR	0,02
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	5 000,00	85 300,00	EUR	0,07
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	7 404,00	126 312,24	EUR	0,10
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	5 000,00	85 300,00	EUR	0,07
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	18 000,00	307 080,00	EUR	0,24
FR0011995588	VOLTALIA SA	PRETER	17 000,00	290 020,00	EUR	0,23

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011995588	VOLTALIA SA	PROPRE	60 875,00	1 038 527,50	EUR	0,81
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	100,00	8 700,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	1 150,00	100 050,00	EUR	0,08
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	1 166,00	101 442,00	EUR	0,08
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	84,00	7 308,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	393,00	34 191,00	EUR	0,03
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	100,00	8 700,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	118,00	10 266,00	EUR	0,01
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PRETER	3 275,00	284 925,00	EUR	0,22
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	PROPRE	16 851,00	1 466 037,00	EUR	1,15
FR0012532810	WAGA ENERGY	PROPRE	68 248,00	1 945 068,00	EUR	1,52
FR0013357621	WAVESTONE SA	PROPRE	49 278,00	2 126 345,70	EUR	1,66
FR0004034072	XILAM ANIMATION	PROPRE	35 500,00	1 215 875,00	EUR	0,95
FR0011471291	YMAGIS	PROPRE	341 312,00	272 366,98	EUR	0,21
<b>Total Action</b>				<b>131 949 827,28</b>		<b>103,32</b>
<b>Obligation</b>						
IT0000366655	ITALIAN REPUBLIC 9% 01/11/2023	PGARAN	113 633 200,00	1 192 125,90	EUR	0,93
ES0000012B39	KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	PGARAN	400,00	367 316,00	EUR	0,29
ES00000128P8	KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	PGARAN	865,00	814 311,00	EUR	0,64
ES00000126Z1	KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	PGARAN	370,00	359 958,20	EUR	0,28
ES00000122E5	KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	PGARAN	461,00	481 380,81	EUR	0,38
<b>Total Obligation</b>				<b>3 215 091,91</b>		<b>2,52</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0012283406	PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES PART A	PROPRE	5 000,00	555 550,00	EUR	0,44
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>555 550,00</b>		<b>0,44</b>
<b>Warrant</b>						
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PRETER	43 727,00	0,00	EUR	0,00
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PROPRE	156 273,00	0,00	EUR	0,00
FR00140065G1	THE BLOCKCHAIN GROUP SA WARRANT 30/06/2022	PROPRE	800 000,00	3 200,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013484466	YMAGIS WRT 30/06/2024	PROPRE	341 312,00	17 065,60	EUR	0,01
<b>Total Warrant</b>				<b>20 265,60</b>		<b>0,02</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>135 740 734,79</b>		<b>106,29</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-20 540,79	-20 540,79	EUR	-0,02
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-28 240,03	-28 240,03	EUR	-0,02
	Banque EUR SGP	PROPRE	944 994,69	944 994,69	EUR	0,74
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	12 035,11	12 035,11	EUR	0,01
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	1 701,68	1 701,68	EUR	0,00
	Vte diff titres EUR	PROPRE	31 482,70	31 482,70	EUR	0,02
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>941 433,36</b>		<b>0,74</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	-127 214,64	-127 214,64	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-46 000,53	-46 000,53	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-153,84	-153,84	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-175,02	-175,02	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-33,82	-33,82	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-173 577,85</b>		<b>-0,14</b>
<b>Total Liquidités</b>				<b>767 855,51</b>		<b>0,60</b>
<b>Dossiers</b>						
<b>AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>						
PDC-03933422	PDC/DE000BAY0017/31/	PGAR1	-2 311 435,55	-2 311 435,55	EUR	-1,81
PDC-03933406	PDC/DE0005140008/31/	PGAR1	-1 307 001,22	-1 307 001,22	EUR	-1,02
PDC-03933426	PDC/DE0007037129/31/	PGAR1	-85 421,31	-85 421,31	EUR	-0,07
PDC-03933400	PDC/ES0000012B39/31/	PGAR1	-367 316,00	-367 316,00	EUR	-0,29
PDC-03933391	PDC/ES00000122E5/31/	PGAR1	-481 380,81	-481 380,81	EUR	-0,38
PDC-03933405	PDC/ES00000126Z1/31/	PGAR1	-359 958,20	-359 958,20	EUR	-0,28
PDC-03933407	PDC/ES00000128P8/31/	PGAR1	-814 311,00	-814 311,00	EUR	-0,64
PDC-03933392	PDC/FR0010533075/31/	PGAR1	-1 254 694,00	-1 254 694,00	EUR	-0,98
PDC-03933427	PDC/IT0000366655/31/	PGAR1	-1 192 125,90	-1 192 125,90	EUR	-0,93

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PDC-03933415	PDC/US59156R1086/31/	PGAR1	-638 972,04	-638 972,04	EUR	-0,50
<b>Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)</b>				<b>-8 812 616,03</b>		<b>-6,90</b>
<b>Dossier de pret de titres</b>						
PT-00233702	FIX EQUASENS	PRET	59 150,00	28,01	EUR	0,00
PT-00238848	FIX EQUASENS	PRET	140 400,00	34,32	EUR	0,00
PT-00239294	FIX EXAIL TECH	PRET	27 008,80	4,13	EUR	0,00
PT-00229539	FIX FERMENTALG WR	PRET	437,27	0,00	EUR	0,00
PT-00233960	FIX GBL BIOENERGI	PRET	1 621,62	2,48	EUR	0,00
PT-00238778	FIX VOLTALIA SA	PRET	29 635,60	0,68	EUR	0,00
PT-00238490	PT/FR0000038242/05/1	PRET	9 611,40	1,73	EUR	0,00
PT-00229871	PT/FR0000038242/18/0	PRET	2 069,10	11,55	EUR	0,00
PT-00239227	PT/FR0000038606/27/1	PRET	16 988,40	0,07	EUR	0,00
PT-00236031	PT/FR0000039091/21/0	PRET	832 000,00	78,81	EUR	0,00
PT-00226091	PT/FR0000054132/20/0	PRET	17 332,80	64,51	EUR	0,00
PT-00238405	PT/FR0000062978/02/1	PRET	30 000,00	5,40	EUR	0,00
PT-00237569	PT/FR0000064446/10/1	PRET	2 454,40	13,70	EUR	0,00
PT-00238493	PT/FR0000065971/05/1	PRET	11 671,80	2,10	EUR	0,00
PT-00238795	PT/FR0000065971/14/1	PRET	7 300,00	2,19	EUR	0,00
PT-00234501	PT/FR0000066607/01/0	PRET	64 400,00	23,96	EUR	0,00
PT-00237291	PT/FR0000066607/02/1	PRET	2 563,00	4,76	EUR	0,00
PT-00237820	PT/FR0000066607/18/1	PRET	25 800,00	38,40	EUR	0,00
PT-00238612	PT/FR0000071797/08/1	PRET	17 712,00	0,43	EUR	0,00
PT-00238956	PT/FR0000073041/16/1	PRET	19 798,00	7,13	EUR	0,00
PT-00239134	PT/FR0000073041/21/1	PRET	12 840,00	4,62	EUR	0,00
PT-00239132	PT/FR0000074148/21/1	PRET	39 658,00	2,38	EUR	0,00
PT-00239273	PT/FR0000074148/28/1	PRET	19 780,60	1,19	EUR	0,00
PT-00236457	PT/FR0000120669/06/1	PRET	31 785,00	195,32	EUR	0,00
PT-00236461	PT/FR0000120669/06/1	PRET	70 660,50	590,96	EUR	0,00
PT-00236464	PT/FR0000120669/06/1	PRET	73 350,00	546,03	EUR	0,00



Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238591	PT/FR0000120669/07/1	PRET	54 994,50	19,80	EUR	0,00
PT—00238664	PT/FR0000120669/09/1	PRET	51 772,60	18,64	EUR	0,00
PT—00235918	PT/FR0000120669/19/0	PRET	132 528,00	887,89	EUR	0,00
PT—00233851	PT/FR0004045847/01/0	PRET	112 519,00	77,65	EUR	0,00
PT—00230246	PT/FR0004045847/02/0	PRET	98 670,00	918,20	EUR	0,00
PT—00234612	PT/FR0004045847/03/0	PRET	8 106,00	90,52	EUR	0,00
PT—00234733	PT/FR0004045847/05/0	PRET	37 492,20	418,70	EUR	0,00
PT—00228742	PT/FR0004045847/10/0	PRET	10 502,00	97,73	EUR	0,00
PT—00233420	PT/FR0004045847/16/0	PRET	314 727,50	3 163,16	EUR	0,00
PT—00239055	PT/FR0004045847/20/1	PRET	8 930,00	3,22	EUR	0,00
PT—00238299	PT/FR0004045847/30/1	PRET	8 180,00	303,52	EUR	0,00
PT—00238009	PT/FR0004174233/23/1	PRET	2 520,95	23,46	EUR	0,00
PT—00233037	PT/FR0010353888/03/0	PRET	18 536,70	194,98	EUR	0,00
PT—00229914	PT/FR0010353888/21/0	PRET	100 091,25	819,62	EUR	0,00
PT—00235347	PT/FR0010353888/30/0	PRET	35 000,00	260,54	EUR	0,00
PT—00235402	PT/FR0010353888/31/0	PRET	81 596,40	607,42	EUR	0,00
PT—00239129	PT/FR0010557264/21/1	PRET	83 615,94	25,09	EUR	0,00
PT—00227794	PT/FR0010722819/01/1	PRET	37 876,50	211,46	EUR	0,00
PT—00220757	PT/FR0010722819/02/0	PRET	105 605,40	49,61	EUR	0,00
PT—00238535	PT/FR0010722819/06/1	PRET	50 820,16	21,35	EUR	0,00
PT—00238624	PT/FR0010722819/08/1	PRET	18 464,60	6,65	EUR	0,00
PT—00228731	PT/FR0010722819/10/0	PRET	6 655,40	115,57	EUR	0,00
PT—00238954	PT/FR0010722819/16/1	PRET	16 956,60	6,72	EUR	0,00
PT—00239268	PT/FR0010722819/28/1	PRET	5 639,92	2,37	EUR	0,00
PT—00239276	PT/FR0010766667/28/1	PRET	21 000,00	3,78	EUR	0,00
PT—00236596	PT/FR0010820274/12/1	PRET	72 931,44	108,57	EUR	0,00
PT—00234183	PT/FR0010820274/18/0	PRET	52 336,50	3,77	EUR	0,00
PT—00239169	PT/FR0010820274/22/1	PRET	81 776,00	4,91	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00236924	PT/FR0010820274/25/1	PRET	27 500,00	40,93	EUR	0,00
PT—00236336	PT/FR0010820274/30/0	PRET	13 698,90	25,49	EUR	0,00
PT—00237293	PT/FR0010882886/02/1	PRET	820,00	1,53	EUR	0,00
PT—00230291	PT/FR0011049824/03/0	PRET	9 120,60	84,87	EUR	0,00
PT—00231401	PT/FR0011049824/04/0	PRET	16 646,00	10,79	EUR	0,00
PT—00231618	PT/FR0011049824/08/0	PRET	11 723,20	7,04	EUR	0,00
PT—00238616	PT/FR0011049824/08/1	PRET	4 974,90	1,67	EUR	0,00
PT—00231655	PT/FR0011049824/11/0	PRET	11 279,60	6,77	EUR	0,00
PT—00227516	PT/FR0011049824/18/1	PRET	15 035,00	139,91	EUR	0,00
PT—00233545	PT/FR0011049824/21/0	PRET	15 531,76	144,53	EUR	0,00
PT—00231217	PT/FR0011049824/28/0	PRET	12 846,68	119,55	EUR	0,00
PT—00233892	PT/FR0011052257/04/0	PRET	17 976,66	23,74	EUR	0,00
PT—00231622	PT/FR0011052257/08/0	PRET	35,70	0,05	EUR	0,00
PT—00231769	PT/FR0011052257/14/0	PRET	1 205,28	1,59	EUR	0,00
PT—00228323	PT/FR0011052257/22/1	PRET	506,22	9,62	EUR	0,00
PT—00228354	PT/FR0011052257/24/1	PRET	9 091,94	172,65	EUR	0,00
PT—00228361	PT/FR0011052257/24/1	PRET	394,27	7,49	EUR	0,00
PT—00228574	PT/FR0011052257/31/1	PRET	18 212,10	339,06	EUR	0,00
PT—00228686	PT/FR0011053636/07/0	PRET	15 600,00	232,31	EUR	0,00
PT—00236602	PT/FR0011053636/12/1	PRET	840,00	12,51	EUR	0,00
PT—00230803	PT/FR0011053636/17/0	PRET	11 680,00	173,94	EUR	0,00
PT—00238526	PT/FR0011271600/06/1	PRET	4 005,68	3,37	EUR	0,00
PT—00231545	PT/FR0011271600/07/0	PRET	13 423,20	22,56	EUR	0,00
PT—00238611	PT/FR0011271600/08/1	PRET	15 740,00	13,23	EUR	0,00
PT—00231692	PT/FR0011271600/12/0	PRET	11 650,98	19,58	EUR	0,00
PT—00235012	PT/FR0011271600/16/0	PRET	6 048,00	157,67	EUR	0,00
PT—00227482	PT/FR0011271600/17/1	PRET	15 074,17	495,90	EUR	0,00
PT—00232500	PT/FR0011271600/18/0	PRET	4 115,02	115,09	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237831	PT/FR0011271600/18/1	PRET	1 740,42	352,02	EUR	0,00
PT—00227619	PT/FR0011271600/23/1	PRET	2 731,57	2,84	EUR	0,00
PT—00234350	PT/FR0011271600/25/0	PRET	4 353,60	7,32	EUR	0,00
PT—00229252	PT/FR0011271600/27/0	PRET	1 164,72	232,81	EUR	0,00
PT—00232014	PT/FR0011271600/27/0	PRET	11 694,80	19,65	EUR	0,00
PT—00239172	PT/FR0011716265/22/1	PRET	2 260,92	1,22	EUR	0,00
PT—00238667	PT/FR0011726835/09/1	PRET	774 672,80	1,86	EUR	0,00
PT—00231324	PT/FR0011992700/31/0	PRET	19 380,00	187,57	EUR	0,00
PT—00237251	PT/FR0011995588/01/1	PRET	142 749,12	39,68	EUR	0,00
PT—00233895	PT/FR0011995588/04/0	PRET	356 760,00	2,18	EUR	0,00
PT—00237533	PT/FR0011995588/09/1	PRET	103 250,00	13,27	EUR	0,00
PT—00235681	PT/FR0011995588/12/0	PRET	101 000,00	12,99	EUR	0,00
PT—00233634	PT/FR0011995588/23/0	PRET	312 120,00	29,56	EUR	0,00
PT—00238400	PT/FR0013030152/02/1	PRET	953 075,50	45,76	EUR	0,00
PT—00239009	PT/FR0013030152/19/1	PRET	8 898,40	0,53	EUR	0,00
PT—00239054	PT/FR0013030152/20/1	PRET	33 230,10	1,99	EUR	0,00
PT—00239325	PT/FR0013030152/30/1	PRET	42 769,45	2,05	EUR	0,00
PT—00234879	PT/FR0013181864/10/0	PRET	1 003 446,07	95,05	EUR	0,00
PT—00225173	PT/FR0013181864/12/0	PRET	2 514,05	0,24	EUR	0,00
PT—00222697	PT/FR0013181864/17/0	PRET	11 502,99	1,09	EUR	0,00
PT—00238122	PT/FR0013183589/25/1	PRET	65 089,15	72,67	EUR	0,00
PT—00238695	PT/FR0013481835/12/1	PRET	22 292,82	24,08	EUR	0,00
PT—00232110	PT/FR0013482791/02/0	PRET	85 350,00	317,64	EUR	0,00
PT—00237287	PT/FR0013482791/02/1	PRET	37 950,00	98,87	EUR	0,00
PT—00236506	PT/FR0013482791/07/1	PRET	121 350,00	270,96	EUR	0,00
PT—00238595	PT/FR0013482791/07/1	PRET	97 778,07	2,35	EUR	0,00
PT—00235619	PT/FR0013482791/08/0	PRET	119 040,00	93,61	EUR	0,00
PT—00227998	PT/FR0013482791/09/1	PRET	118 127,52	351,70	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238668	PT/FR0013482791/09/1	PRET	27 550,00	1,32	EUR	0,00
PT—00229654	PT/FR0013482791/10/0	PRET	55 882,55	207,97	EUR	0,00
PT—00237612	PT/FR0013482791/11/1	PRET	11 250,00	4,19	EUR	0,00
PT—00238698	PT/FR0013482791/12/1	PRET	71 500,00	1,72	EUR	0,00
PT—00231725	PT/FR0013482791/13/0	PRET	2 107,43	0,51	EUR	0,00
PT—00238741	PT/FR0013482791/13/1	PRET	27 250,00	2,29	EUR	0,00
PT—00238794	PT/FR0013482791/14/1	PRET	17 582,50	0,42	EUR	0,00
PT—00235811	PT/FR0013482791/15/0	PRET	235 750,00	175,46	EUR	0,00
PT—00238952	PT/FR0013482791/16/1	PRET	50 505,00	4,24	EUR	0,00
PT—00237823	PT/FR0013482791/18/1	PRET	44 500,00	33,12	EUR	0,00
PT—00239007	PT/FR0013482791/19/1	PRET	26 021,84	0,62	EUR	0,00
PT—00229913	PT/FR0013482791/21/0	PRET	105 400,00	392,27	EUR	0,00
PT—00236087	PT/FR0013482791/22/0	PRET	68 550,00	178,57	EUR	0,00
PT—00239175	PT/FR0013482791/22/1	PRET	50 400,00	4,24	EUR	0,00
PT—00239199	PT/FR0013482791/23/1	PRET	20 360,00	1,71	EUR	0,00
PT—00239226	PT/FR0013482791/27/1	PRET	229 050,00	19,25	EUR	0,00
PT—00238300	PT/FR0013482791/30/1	PRET	70 650,00	52,58	EUR	0,00
PT—00236923	PT/FR0013506730/25/1	PRET	417 573,66	39,56	EUR	0,00
<b>Total Dossier de pret de titres</b>				<b>15 914,80</b>		<b>0,01</b>
<b>Total Dossiers</b>				<b>-8 796 701,23</b>		<b>-6,89</b>
<b>Total PLUVALCA INITIATIVES PME</b>				<b>127 711 889,07</b>		<b>100,00</b>

Dénomination du produit : **PLUVALCA INITIATIVES PME**

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

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%  <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 <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des <b>caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de <b>38%</b> 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 <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b> .



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

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

**PLUVALCA INITIATIVES PME** promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

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

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées à partir d'une méthodologie interne. L'équipe de gestion suit cette note qu'ils s'engagent à améliorer dans le temps.

Par leur proximité avec les entreprises investies, les gérants de **PLUVALCA INITIATIVES PME** recherchent à être acteurs d'incitation à de meilleures pratiques pour les petites entreprises. A cet égard, il s'engage à suivre particulièrement la féminisation des organes de direction.

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Taux de féminisation des organes de direction	35%

. Sources : outils propriétaires.

- ...et par rapport aux périodes précédentes ?

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

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par **PLUVALCA INITIATIVES PME** est de promouvoir la diversité au sein des organes de direction.

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

**PLUVALCA INITIATIVES PME** suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	18,5%

Sources : outil propriétaire.

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

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

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



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

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO2)	Émissions de GES de niveau 1	18 716
		Émissions de GES de niveau 2	2 233
		Émissions de GES de niveau 3	25 113
		Émissions totales de GES	46 332
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	367	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	2 266	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	6,30%	
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	100%		
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€m.CA)	29 381		
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	4,04	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1 677	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	35%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	42.46%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	44.14%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

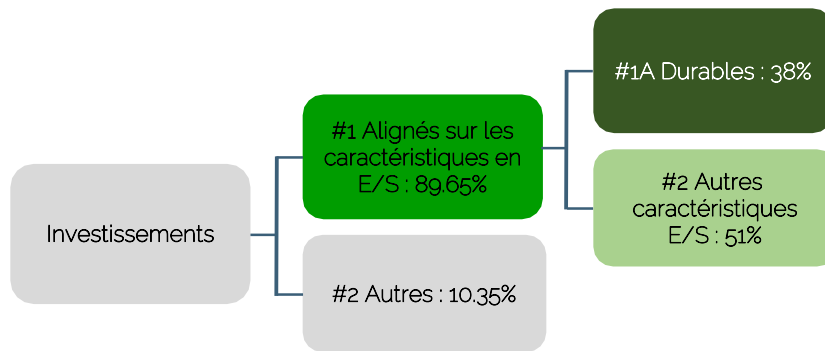
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
EXAIL TECHNOLOGIES	Industrie	3,3%	France
EKINOPS	Technologies de l'information	3,2%	France
EQUASENS	Soins de santé	3,1%	France
LUMIBIRD SA	Technologies de l'information	2,9%	France
REWORLD MEDIA	Service de communication	2,9%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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

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

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

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

La catégorie **#1 Alignés** sur les caractéristiques E/S comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Au 30/12/2022, **PLUVALCA INITIATIVES PME** a :

- 89,65% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 10,35% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

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

- Un minimum de 90% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 10% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.



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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Technologies de l'information	29.1%
Industrie	20.9%
Consommation discrétionnaire	16.7%
Energie	9.9%
Services de communication	2.9%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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



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

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



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE réalisés par **PLUVALCA INITIATIVES PME**.



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

La société de gestion n'est pas en mesure de communiquer la proportion d'investissements durables **sur** le plan social réalisés par **PLUVALCA INITIATIVES PME**.



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

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

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

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

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



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

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

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

2. La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs à partir d'une méthodologie interne qui intègre une repondération du pilier gouvernance à 50% et qui sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
3. Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumé dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre à tous les fonds gérés.



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

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