

PLUVALCA ALLCAPS

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION A - ISIN : FR000422842

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'investissement.

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

Le compartiment sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

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

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

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

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

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

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

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

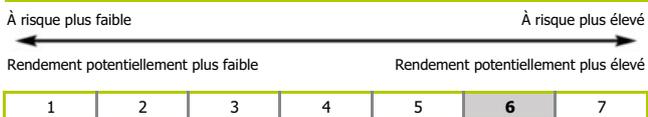
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION B - ISIN : FR0013294204

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'investissement.

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

Le compartiment sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

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

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

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

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

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

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

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

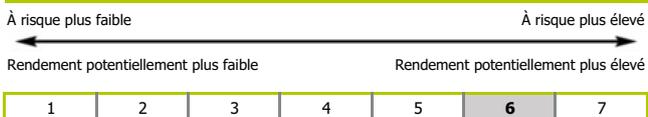
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION I - ISIN : FR0012219905

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'investissement.

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

Le compartiment sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

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

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

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

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

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

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

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé
 Rendimento potentiellement plus faible Rendimento potentiellement plus élevé

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

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

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

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA ALLCAPS - ACTION Z - ISIN : FR0011156389

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

L'équipe de gestion recueille et tient à jour un maximum d'informations sur les sociétés suivies. Celles-ci proviennent de rencontres avec les entreprises, de l'ensemble des publications des sociétés ainsi que des informations en provenance de la presse professionnelle, des bases de données financières et des analyses réalisées par les sociétés de bourse. Les décisions d'investissement dépendent de l'importance du potentiel d'appréciation mesurée par l'écart entre le cours actuel et le cours objectif ainsi que du niveau du risque d'investissement.

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

Le compartiment sera investi en permanence à 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA. Il sera exposé entre 60 % minimum et 110% maximum de l'actif net sur le marché des actions la zone euro dont 25% en actions de pays de la zone euro hors France.

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

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

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

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

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

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

Il peut également effectuer des emprunts d'espèces.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture de Bourse de Paris.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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

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

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

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

Environnement économique

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

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

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

Performance¹

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contributeurs positifs

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

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

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

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

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

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

Contributeurs négatifs

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

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

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

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

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

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

Perspective

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

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

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

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

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

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

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

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

Principaux mouvements dans le portefeuille

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

Politique ESG / ISR

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

- La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles limitées aux sociétés productrices d'électricité à base de charbon et au secteur du tabac et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC. Les titres concernés par les deux premiers critères sont ceux figurant sur la liste du fonds souverain norvégien, publique et mise à jour régulièrement. Ces interdictions d'investissement sont programmées en pre-trade.
- La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital, puisque l'impact serait négligeable en-deçà de ce seuil.

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

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

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

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

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

1. Informations générales.

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

	Prêts de titres
% des actifs pouvant être prêtés	12,77

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	8 504 996,39	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	12,33	-	-	-	-

2. Données sur la concentration.

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

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

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

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-	-
	Montant	4 352 446,35	-	-	-	-
2	Dénomination	CREDIT AGRICOLE	-	-	-	-
	Montant	4 152 550,04	-	-	-	-

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

3.1. Type et qualité des garanties.

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

3.2. Échéance de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	13 387 463,23	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

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

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	5 822 146,50	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	1 401 389,42	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	1 281 460,47	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties.

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

3.6. Règlement et compensation.

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

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

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

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

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

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

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

Nombre de dépositaires	1
1 Dénomination	SOCIETE GENERALE
Montant	13 387 463,23

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	8 504 996,39
- Prêts de titres :	8 504 996,39
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	5 215 430,45
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	5 215 430,45
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

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

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

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

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

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

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

BILAN PASSIF

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

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

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



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

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

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

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

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

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	4 613 426,56	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

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

Compléments d'information

6. Capitaux propres

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

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422842	2,39
Action B / FR0013294204	1,35
Action I / FR0012219905	1,00
Action Z / FR0011156389	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0000422842	53,68
Action B / FR0013294204	0,01
Action I / FR0012219905	16,10
Action Z / FR0011156389	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	8 520 968,18
- obligations	4 613 426,56
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

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

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

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

Compléments d'information

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

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

Compléments d'information

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

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

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

Compléments d'information

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

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

Compléments d'information

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

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

Action A / FR0000422842

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

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

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

Action B / FR0013294204

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

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

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

Compléments d'information

Action I / FR0012219905

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

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

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

Action Z / FR0011156389

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

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA ALLCAPS**

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui Non

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



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

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

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

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

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

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

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

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

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

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

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

Non applicable.

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

Non applicable.

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

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

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



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

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

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

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

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



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

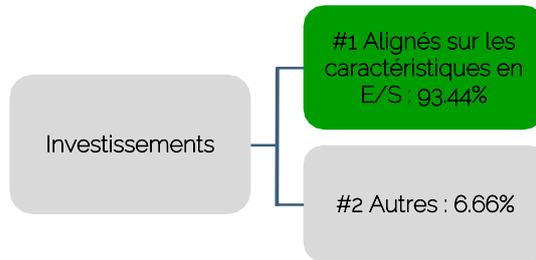
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
TOTAL ENERGIES	Energie	8,8%	France
LVMH	Consommation discrétionnaire	8,7%	France
SANOFI	Soins de santé	6,2%	France
BNP PARIBAS	Finance	4,9%	France
AIR LIQUIDE	Industrie	4,1%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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



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

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



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

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



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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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



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

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