

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION A - ISIN : FR0013076528

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement. Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion. La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

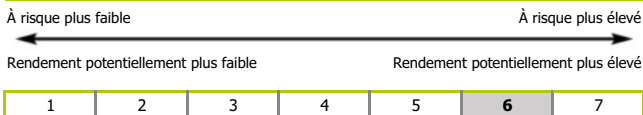
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION B - ISIN : FR0013294220

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement. Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion. La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION I - ISIN : FR0013076536

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement. Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion. La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION Z - ISIN : FR0013076544

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement. Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion. La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible ← → À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible ← → Rendement potentiellement plus élevé

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES - ACTION SI - ISIN : FR0014005YM8

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De 0% à 80% en actions de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement. Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion. La fourchette de sensibilité de l'OPC exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

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

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR : Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

Ce compartiment est classé dans cette catégorie en raison de son exposition forte aux actions et notamment en petites et moyennes capitalisations, en particulier des secteurs technologiques, dont les cours peuvent connaître des fluctuations importantes et qui peuvent induire une volatilité élevée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement élevé.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

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

Environnement économique

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

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

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

Performance¹

Sur 2022, PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES est en baisse de -36,3* pour la part A (FR0013076528), de -35,8%* pour la part B (FR0013294220), de -35,7* pour la part I (FR0013076536), de -35,7* pour la part I (FR0013076536), de -35,7% pour la part SI (FR0014005YM8) et de -35.2%* pour la part Z (FR0013076544).

Agissant sur une thématique bien spécifique, le fonds n'a pas d'indice de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'Indice EuroStoxx Small TR sert a posteriori d'indicateur en tant que simple référence lors de l'évaluation de la performance du portefeuille, sans imposer de critères de gestion spécifique. L'indice a reculé de -15.5%* en 2022.

L'année 2022 a été marquée par le resserrement monétaire, et la sortie d'un environnement de taux bas, ce qui a été défavorable aux thématiques technologiques, de croissance structurelle et à duration longue. Ainsi, sur 2022, toutes les thématiques du fonds affichent des contributions négatives.

La thématique « Digitalisation – Software & Sécurité », ainsi que deux thématiques à composante de croissance cyclique « Industrie 4.0 » et « Semiconcteurs » ont été les plus touchées. La performance de la thématique « Digitalisation – Software & Sécurité » a été impactée par quelques déceptions sur les performances opérationnelles de sociétés récemment introduites en bourse (Cint, Sinch). Les thématiques « Industrie 4.0 » et « Semiconducteurs » ont été marquées par de nombreuses questions sur la pérennité du cycle et la capacité des sociétés à passer des hausses de prix sur des carnets de commandes importants afin de protéger leur marge.

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

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

Les thématiques « Paiement & Fintech » et « Transition énergétique » sont celles qui ont le mieux résisté au cours de l'année 2022, constituées de quelques sociétés affichant des contributions positives sur l'année (Edenred, Alfen, Spie). Dans la thématique du « Paiement & Fintech », certaines sociétés ont été perçues comme des bénéficiaires de l'augmentation des taux d'intérêt et de l'inflation (Edenred). La thématique de la « Transition énergétique » a, elle, bénéficié de l'intérêt croissant des investisseurs pour les sujets de décarbonation.

Contribution à la performance annuelle par sous-thématique :

Paiement & Fintech	-1,6%
Transition énergétique	-1,9%
Medtech	-2,3%
Internet & E-commerce	-3,5%
Digitalisation – ICS & Software	-3,6%
Gaming & Contenu	-4,5%
Semiconducteurs	-5,1%
Industrie 4.0	-5,5%
Digitalisation – Software & Sécurité	-7,1%

Source : Bloomberg

Politique de gestion

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

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

Au 31 décembre 2022, la thématique la plus représentée est « Industrie 4.0 », représentant 14% du portefeuille et qui englobe plusieurs tendances disruptives : automatisation et robotique, l'é-mobilité, impression 3D industrielle, logistique 4.0 et autres. Les autres thématiques prépondérantes du portefeuille sont « Semiconducteurs » (13% de l'actif) et « Digitalisation – Ingénierie, Conseil, Services & Hardware » (13% de l'actif).

Contributeurs positifs :

Edenred (France) – Poids : 2,98% / Performance 2022 : +27,92% / Contribution : +0,59%

Edenred affiche une hausse de près de 30% sur l'année écoulée, la meilleure performance de l'univers du paiement en Europe. L'activité du groupe a été portée par une bonne dynamique commerciale, l'effet positif de l'inflation ainsi que de l'élargissement de son offre produits. Le groupe a ainsi relevé sa guidance de l'EBITDA à deux reprises et a présenté ses ambitions à l'horizon 2025 qui devraient confirmer son positionnement comme une plateforme technologique offrant diverses solutions défiscalisées aux entreprises et aux salariés.

SLM Solutions (Allemagne) – Poids : 0,82% / Performance 2022 : +15,78% / Contribution : +0,21%

Cette société spécialisée dans l'impression 3D de pièces métalliques a été la cible d'une OPA au cours du mois de septembre. La société a été rachetée par NIKON à €20/titre, ce qui a représenté une prime de 75% sur le dernier cours enregistré.

Zalando (Allemagne) – Poids : 0,38% / Performance 2022 : +5,72% / Contribution : +0,20%

La société a enregistré une chute de son cours de -55% au cours de l'année 2022, victime de la perception négative du marché sur les valeurs du e-commerce. Nous avons initié une position sur le titre au cours du mois d'août rassurés par bonne publication trimestrielle, démontrant l'agilité du groupe à s'adapter à un environnement macroéconomique tendu et à avoir une gestion saine de ses coûts. En 2023, le groupe devrait continuer à bénéficier d'un focus plus grand sur la rentabilité et de niveaux de valorisation extrêmement bas, avec l'option d'une réaccélération de la croissance au deuxième semestre.

Contributeurs négatifs :

Hellofresh (Allemagne) – Poids : 2,08% / Performance 2022 : -69,60% / Contribution : -2,12%

Une année très compliquée boursièrement pour HelloFresh, qui, en plus d'avoir souffert de son statut de valeur de croissance, a aussi été pénalisé par sa perception de "bénéficiaire de la pandémie" auprès de certains investisseurs.

Opérationnellement, le groupe a poursuivi sa croissance à été rythmée soutenue (c.20% à taux de changes constantes), alors que sa marge EBITDA a été temporairement impactée par l'accroissement de ses capacités de production et par l'inflation des prix des matières premières (en partie compensée par les hausses des prix de vente).

Viaplay (Suède) – Poids : 2,21% / Performance 2022 : -60,93% / Contribution : -1,78%

Viaplay a subi un fort dérating, à l'instar d'autres valeurs de croissance, en 2022. A cela s'ajoute un environnement macro moins favorable, qui a impacté le niveau d'activité dans les pays nordiques en deuxième partie de l'année. A l'inverse, l'internationalisation de son offre SVOD a porté ses fruits, le groupe relevant à plusieurs reprises ses objectifs du nombre d'abonnés à l'international, ce qui valide sa stratégie à moyen terme.

Cint (Suède) – Poids : 1,47% / Performance 2022 : -73,14% / Contribution : -1,75%

A la fin de l'année 2021, Cint a réalisé une acquisition structurante d'ampleur d'un concurrent américain, Lucid. Cette acquisition a impacté les performances opérationnelles du groupe, notamment au niveau des marges et de la génération de cash. Elle a dégradé la visibilité que le marché pouvait avoir et progressivement perdu la confiance des investisseurs. A cela s'est ajouté le départ du CFO et l'annonce d'un placement inattendu.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devises de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
CM-AM PEA SECURITIES FCP	6 960 434,00	4 285 740,00
AVAST PLC	-	6 363 226,55
TELEFON AB LM ERICSSON	-	5 256 262,71
ADYEN BV	5 033 766,34	-
DARKTRACE PLC	4 933 081,73	-
BEFESA SA	4 576 724,05	-
EDENRED	962 305,13	3 423 520,96
STMICROELECTRONICS NV	1 505 218,30	2 431 743,88
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI	379 739,76	3 537 986,97
ALFEN NV	2 550 896,31	1 141 328,97

Politique ESG / ISR

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

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

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

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

Financière Arbevel est par ailleurs signataire des PRI depuis janvier 2020.

Pluvalca Disruptive Opportunities a obtenu le label ISR en avril 2021. Il est en exclusion des deux derniers déciles de l'univers d'investissement en Best in Universe, d'après les notes MSCI.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée au sein du prospectus et publiée sur le site à l'adresse suivante :

<https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-disruptive-opportunities>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

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

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

1. Informations générales.

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

	Prêts de titres
% des actifs pouvant être prêtés	12,45

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	23 447 026,98	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	12,43	-	-	-	-

2. Données sur la concentration.

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

1	Dénomination	GOLDMAN SACHS
	Montant	10 178 234,91
2	Dénomination	HALLIBURTON
	Montant	8 551 400,00
3	Dénomination	SEATTLE GENETICS
	Montant	3 085 116,21
4	Dénomination	BRENNTAG
	Montant	1 388 929,44
5	Dénomination	HENKEL AG AND CO KGAA
	Montant	1 307 236,20
6	Dénomination	PUMA
	Montant	819 101,92
7	Dénomination	MUNICH REINSURANCE COMPANY
	Montant	598 952,20
8	Dénomination	DEUTSCHE LUFTHANSA
	Montant	239 657,85
9	Dénomination	COVESTRO
	Montant	223 308,40

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

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-	-
	Montant	23 447 026,98	-	-	-	-

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

3.1. Type et qualité des garanties.

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

3.2. Échéance de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	26 391 937,13	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Monnaie	USD	-	-	-
	Montant	21 814 751,12	-	-	-
2	Monnaie	EUR	-	-	-
	Montant	4 577 186,01	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	1 807 611,29	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	3 926 856,03	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	17 627 368,96	-	-	-	-
Ouvertes	85 190,70	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	23 447 026,98	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	23 447 026,98	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

Nombre de dépositaires	1
1 Dénomination	SOCIETE GENERALE
Montant	26 391 937,13

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	23 447 026,98
- Prêts de titres :	23 447 026,98
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	26 391 937,13
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	26 391 937,13
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	233 444,26
- Autres revenus	-
Total des revenus	233 444,26
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	213 444 285,75	283 542 329,81
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	179 595 923,83	248 027 940,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	8 084 589,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 401 334,94	7 238 248,72
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	23 447 026,98	20 191 551,03
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	19 164,91	48 342,19
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	19 164,91	48 342,19
Comptes financiers	536 902,30	4 829 597,94
Liquidités	536 902,30	4 829 597,94
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	214 000 352,96	288 420 269,94

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	166 080 731,08	248 626 898,48
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 763 978,23	13 236 759,32
• Résultat de l'exercice	-1 144 275,65	-2 352 992,14
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	188 700 433,66	259 510 665,66
INSTRUMENTS FINANCIERS	25 094 561,27	27 679 169,25
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	25 094 561,27	27 679 169,25
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	205 358,03	1 230 435,04
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	205 358,03	1 230 435,04
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	214 000 352,96	288 420 269,95

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 812,22	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 222 367,85	1 215 481,11
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	233 444,26	175 119,34
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 461 624,33	1 390 600,45
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-40 005,59	-46 856,89
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-40 005,59	-46 856,89
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	1 421 618,74	1 343 743,56
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 589 829,45	-3 660 104,17
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 168 210,71	-2 316 360,61
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	23 935,06	-36 631,53
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 144 275,65	-2 352 992,14



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

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

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

Règles et méthodes comptables

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	259 510 665,66	213 773 039,34
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	91 581 568,65	96 562 288,50
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-68 449 237,92	-66 595 866,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 461 338,05	22 962 567,01
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-20 152 765,16	-7 695 124,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	362 000,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-1 975 790,00
Frais de transaction	-285 102,26	-351 447,76
Différences de change	-1 494 375,30	814 448,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-80 303 447,35	3 970 911,33
- Différence d'estimation exercice N	-26 768 132,80	53 535 314,55
- Différence d'estimation exercice N-1	53 535 314,55	49 564 403,22
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 168 210,71	-2 316 360,61
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values ettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	188 700 433,66	259 510 665,66

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	23 447 026,98	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	536 902,30
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	23 447 026,98
Comptes financiers	536 902,30	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	CHF	SEK	NOK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	13 192 288,08	10 185 956,87	2 486 634,60	9 877 390,56
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	577 852,04	376 610,24	2 258 851,78	2 624 175,83
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	19 164,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscription à recevoir	15 442,58
Ventes réglem. différés	3 722,33
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	205 358,03
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	199 793,22
Rachat à payer	5 564,81
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0013076528	87 813,363	12 308 118,17	209 651,414	32 584 503,76	
Action B / FR0013294220	59 415,241	5 932 657,50	81 832,681	8 149 867,90	
Action I / FR0013076536	848,874	13 073 118,57	1 885,731	27 536 022,29	
Action SI / FR0014005YM8	8 518,684	60 000 000,00	-	-	
Action Z / FR0013076544	1 513,261	267 674,41	1 061,892	178 843,97	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		1 441,50		30 853,32	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		1 441,50		30 853,32	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0013076528		-		-	
Action B / FR0013294220		-		-	
Action I / FR0013076536		-		-	
Action SI / FR0014005YM8		-		-	
Action Z / FR0013076544		-		-	

Compléments d'information

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	2,00
Action B / FR0013294220	1,20
Action I / FR0013076536	1,00
Action SI / FR0014005YM8	1,00
Action Z / FR0013076544	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	
	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0013076528	-
Action B / FR0013294220	-
Action I / FR0013076536	-
Action SI / FR0014005YM8	-
Action Z / FR0013076544	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	25 094 561,27
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	3 411 423,44
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 144 275,65	-2 352 992,14
Total	-1 144 275,65	-2 352 992,14

Action A / FR0013076528	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-646 627,77	-1 426 102,93
Total	-646 627,77	-1 426 102,93
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013294220	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-80 057,27	-206 906,19
Total	-80 057,27	-206 906,19
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0013076536	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-230 529,86	-712 033,20
Total	-230 529,86	-712 033,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action SI / FR0014005YM8	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-190 337,97	-10 147,39
Total	-190 337,97	-10 147,39
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action Z / FR0013076544	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 277,22	2 197,57
Total	3 277,22	2 197,57
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	23 763 978,23	13 236 759,32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	23 763 978,23	13 236 759,32

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0013076528		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	5 596 159,80	4 997 320,96
Total	5 596 159,80	4 997 320,96
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013294220		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 861 623,74	1 372 793,12
Total	1 861 623,74	1 372 793,12
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action I / FR0013076536	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 867 740,92	6 987 800,32
Total	8 867 740,92	6 987 800,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action SI / FR0014005YM8	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	7 348 914,39	-174 230,35
Total	7 348 914,39	-174 230,35
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action Z / FR0013076544	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	89 539,38	53 075,27
Total	89 539,38	53 075,27
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	188 700 433,66	259 510 665,66	213 773 039,34	90 558 720,86	68 426 769,35

Action A / FR0013076528

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	366 069,792	487 907,843	488 770,468	235 659,247	272 489,341
Valeur liquidative	121,01	189,98	178,50	142,70	107,49
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	13,52	7,31	4,79	-11,77	-6,33

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

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

Action B / FR0013294220

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	169 935,65	192 353,09	195 854,709	136 998,831	127 679,22
Valeur liquidative	85,4	133,01	124,04	99,48	73,40
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	10,48	6,06	3,02	-6,13	-4,31

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

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

Compléments d'information

Action I / FR0013076536

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	5 503,211	6 540,068	5 458,044	2 906,231	2 660,296
Valeur liquidative	12 856,99	19 983,96	18 587,75	14 725,08	11 000,9
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1 569,48	959,58	638,50	-1 104,48	-528,55

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

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

Action SI / FR0014005YM8

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	9 518,684	1 000	-	-	-
Valeur liquidative	6 137,32	9 539,47	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	752,05	-184,37	-	-	-

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0013076544

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	4 689,66	4 238,291	3 595,917	3 075,699	4 140,625
Valeur liquidative	151,67	234,12	216,32	164,1	119,93
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	19,79	13,04	15,61	-8,69	-4,02

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
NL0012969182	ADYEN BV	PROPRE	3 900,00	5 024 760,00	EUR	2,66
N00010890304	AKER CARBON CAPTURE ASA	PROPRE	1 800 000,00	1 979 169,64	NOK	1,05
NL0012817175	ALFEN NV	PRETER	4 000,00	336 800,00	EUR	0,18
NL0012817175	ALFEN NV	PROPRE	45 000,00	3 789 000,00	EUR	2,01
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	15 775,00	1 842 520,00	EUR	0,98
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PROPRE	50 000,00	2 427 500,00	EUR	1,29
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	20 000,00	1 574 139,14	USD	0,83
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	PROPRE	20 600,00	4 854 390,00	EUR	2,57
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PRETER	3 000,00	1 511 400,00	EUR	0,80
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PRETER	586,00	295 226,80	EUR	0,16
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	6 914,00	3 483 273,20	EUR	1,85
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	250 000,00	426 237,69	NOK	0,23
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	100 000,00	170 495,08	NOK	0,09
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	474 050,00	808 231,92	NOK	0,43
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	200 000,00	340 990,16	NOK	0,18
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	150 882,00	257 246,38	NOK	0,14
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	49 946,00	85 155,47	NOK	0,05
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PRETER	100 000,00	170 495,08	NOK	0,09
BMG0670A1099	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	PROPRE	297 642,00	507 464,96	NOK	0,27
LU1704650164	BEFESA SA	PRETER	1 000,00	45 060,00	EUR	0,02
LU1704650164	BEFESA SA	PROPRE	74 000,00	3 334 440,00	EUR	1,77
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	60 739,00	588 864,61	EUR	0,31
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PRETER	1 058,00	10 257,31	EUR	0,01
FR0014003FE9	BELIEVE SA	PROPRE	208 203,00	2 018 528,09	EUR	1,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	22 000,00	2 154 240,00	EUR	1,14
DE000A1DAHH0	BRENNTAG AG	PGARAN	23 118,00	1 388 929,44	EUR	0,74
FR0000125338	CAP GEMINI SE	PROPRE	43 500,00	6 783 825,00	EUR	3,60
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	27 000,00	3 183 300,00	EUR	1,69
GB00BG5KQW09	CERES POWER HOLDINGS PLC	PROPRE	370 000,00	1 462 485,21	GBP	0,78
SE0015483276	CINT GROUP AB PUBL	PRETER	100 000,00	376 610,24	SEK	0,20
SE0015483276	CINT GROUP AB PUBL	PROPRE	610 000,00	2 297 322,45	SEK	1,22
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	6 055,00	223 308,40	EUR	0,12
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PRETER	804 000,00	2 344 263,74	GBP	1,24
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PRETER	96 000,00	279 912,09	GBP	0,15
GB00BNYK8G86	DARKTRACE PLC	PROPRE	100 000,00	291 575,09	GBP	0,15
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	110 000,00	3 684 450,00	EUR	1,95
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	PROPRE	75 000,00	3 358 500,00	EUR	1,78
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM	PGARAN	30 518,00	239 657,85	EUR	0,13
DE0005565204	DUERR	PRETER	2 000,00	63 040,00	EUR	0,03
DE0005565204	DUERR	PROPRE	148 000,00	4 664 960,00	EUR	2,47
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	100 000,00	5 088 000,00	EUR	2,70
FR0011466069	EKINOPS	PROPRE	379 176,00	3 185 078,40	EUR	1,69
FR0000035818	ESKER	PROPRE	22 000,00	3 460 600,00	EUR	1,83
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP	PGARAN	29 637,00	10 178 234,91	USD	5,39
US4062161017	HALLIBURTON CO	PGARAN	220 000,00	8 551 400,00	USD	4,53
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PRETER	100 000,00	2 053 000,00	EUR	1,09
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PRETER	20 000,00	410 600,00	EUR	0,22
DE000A161408	HELLOFRESH SE	PROPRE	40 000,00	821 200,00	EUR	0,44
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PGARAN	19 970,00	1 307 236,20	EUR	0,69
FR0010929125	ID LOGISTICS GROUP	PROPRE	9 200,00	2 465 600,00	EUR	1,31
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	PROPRE	137 000,00	3 501 720,00	EUR	1,86
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PRETER	1 000,00	26 580,00	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PROPRE	126 000,00	3 349 080,00	EUR	1,77
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 873,00	32 477,82	EUR	0,02
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 500,00	26 010,00	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 358,00	23 547,72	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	445,00	7 716,30	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 234,00	21 397,56	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	56,00	971,04	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	601,00	10 421,34	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	618,00	10 716,12	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	639,00	11 080,26	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	639,00	11 080,26	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	843,00	14 617,62	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	258,00	4 473,72	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PRETER	1 079,00	18 709,86	EUR	0,01
FR0010722819	KALRAY	PRETER	365,00	6 329,10	EUR	0,00
FR0010722819	KALRAY	PROPRE	95 418,00	1 654 548,12	EUR	0,88
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PRETER	10 000,00	577 852,04	CHF	0,31
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PROPRE	31 599,00	1 825 954,67	CHF	0,97
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	463,00	7 667,28	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PRETER	421,00	6 971,76	EUR	0,00
FR0000038242	LUMIBIRD SA	PROPRE	164 116,00	2 717 760,96	EUR	1,44
IS0000000388	MAREL HF	PROPRE	700 000,00	2 254 000,00	EUR	1,19
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 367,00	12 152,63	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 331,00	11 832,59	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 734,00	15 415,26	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 418,00	12 606,02	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 520,00	13 512,80	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 000,00	8 890,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 390,00	12 357,10	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	879,00	7 814,31	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 473,00	13 094,97	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	957,00	8 507,73	EUR	0,00
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 608,00	14 295,12	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	1 529,00	13 592,81	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	207 873,00	1 847 990,97	EUR	0,98
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	13 300,00	2 988 621,22	USD	1,58
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	PGARAN	1 958,00	598 952,20	EUR	0,32
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	13 396,00	503 823,56	EUR	0,27
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	35 530,00	1 336 283,30	EUR	0,71
FR0011675362	NEOEN SPA	PRETER	20 124,00	756 863,64	EUR	0,40
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	5 950,00	223 779,50	EUR	0,12
DK0060952919	NETCOMPANY GROUP AS	PROPRE	90 000,00	3 560 569,90	DKK	1,89
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	430 450,00	3 170 694,70	EUR	1,68
SE0015192067	NORDNET AB	PROPRE	200 000,00	2 708 000,00	EUR	1,44
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	15 000,00	239 700,00	EUR	0,13
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	5 000,00	79 900,00	EUR	0,04
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	4 059,00	64 862,82	EUR	0,03
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	4 332,00	69 225,36	EUR	0,04
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	3 498,00	55 898,04	EUR	0,03
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	33 482,00	535 042,36	EUR	0,28
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	2 790,00	44 584,20	EUR	0,02
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	7 489,00	119 674,22	EUR	0,06
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	23 473,00	375 098,54	EUR	0,20
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	32 110,00	513 117,80	EUR	0,27
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PRETER	27 891,00	445 698,18	EUR	0,24
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PROPRE	5 876,00	93 898,48	EUR	0,05

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NL0013654783	PROSUS N V	PRETER	39 386,00	2 538 427,70	EUR	1,35
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	48 614,00	3 133 172,30	EUR	1,66
DE0006969603	PUMA AG	PGARAN	14 482,00	819 101,92	EUR	0,43
NL0012169213	QIAGEN NV	PROPRE	65 000,00	3 055 650,00	EUR	1,62
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	24 000,00	3 137 280,00	EUR	1,66
US81181C1045	SEAGEN INC	PGARAN	24 033,00	3 085 116,21	USD	1,63
CH0496451508	SOFTWARE ONE HOLDING LTD	PROPRE	252 272,00	3 349 319,88	CHF	1,77
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	14 500,00	2 216 325,00	EUR	1,17
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	36 767,00	5 191 500,40	EUR	2,75
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	140 000,00	3 410 400,00	EUR	1,81
SE0015346135	STILLFRONT GROUP AB	PROPRE	1 310 000,00	2 063 910,43	SEK	1,09
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PRETER	24 838,00	819 529,81	EUR	0,43
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PRETER	19 449,00	641 719,76	EUR	0,34
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	155 723,00	5 138 080,39	EUR	2,72
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING LTD	PROPRE	31 500,00	3 368 676,90	CHF	1,79
CH0012100191	TECAN GROUP N	PROPRE	5 000,00	2 088 207,00	CHF	1,11
FR00140039U7	TRANSITION	PRETER	1 500,00	14 775,00	EUR	0,01
FR00140039U7	TRANSITION	PROPRE	248 500,00	2 447 725,00	EUR	1,30
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	74 000,00	1 954 340,00	EUR	1,04
BE0974371032	UNIFIEDPOST GROUP SA NV	PROPRE	280 000,00	1 006 600,00	EUR	0,53
CH0311864901	VAT GROUP LTD	PROPRE	10 000,00	2 560 129,63	CHF	1,36
SE0012116390	VIAPLAY GROUP AB	PROPRE	175 000,00	3 116 723,99	SEK	1,65
FR0011981968	WORLDLINE	PRETER	16 216,00	592 370,48	EUR	0,31
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	85 898,00	3 137 853,94	EUR	1,66
DE000ZAL1111	ZALANDO	PRETER	50 000,00	1 655 500,00	EUR	0,88
DE000ZAL1111	ZALANDO	PRETER	15 200,00	503 272,00	EUR	0,27
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	14 800,00	490 028,00	EUR	0,26
Total Action				204 332 744,17		108,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
FR0010455808	CM-AM PEA SECURITIES FCP	PROPRE	650,00	6 989 911,50	EUR	3,70
FR001400CCK0	PLUVALCA GLOBAL BLOCKCHAIN EQUITY I	PROPRE	100,00	977 537,00	EUR	0,52
FR0013294212	PLUVALCA IHEALTH OPPORTUNITIES PART B	PROPRE	25 646,854	2 433 886,44	EUR	1,29
Total O.P.C.V.M.				10 401 334,94		5,51
Warrant						
FR0014003AC4	TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026	PROPRE	250 000,00	2 500,00	EUR	0,00
Total Warrant				2 500,00		0,00
Total Valeurs mobilières				214 736 579,11		113,80
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-5 564,81	-5 564,81	EUR	-0,00
	Banque EUR SGP	PROPRE	536 902,30	536 902,30	EUR	0,28
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	3 722,33	3 722,33	EUR	0,00
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	15 442,58	15 442,58	EUR	0,01
Total BANQUE OU ATTENTE				550 502,40		0,29
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-75 365,12	-75 365,12	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-14 785,67	-14 785,67	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-60 125,33	-60 125,33	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-49 336,94	-49 336,94	EUR	-0,03
	PrComGestFin	PROPRE	-180,16	-180,16	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-199 793,22		-0,11
Total Liquidités				350 709,18		0,19
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933395	PDC/DE000A1DAHH0/31/	PGAR1	-1 388 929,44	-1 388 929,44	EUR	-0,74
PDC-03933402	PDC/DE0006048432/31/	PGAR1	-1 307 236,20	-1 307 236,20	EUR	-0,69
PDC-03933424	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-223 308,40	-223 308,40	EUR	-0,12
PDC-03933417	PDC/DE0006969603/31/	PGAR1	-819 101,92	-819 101,92	EUR	-0,43
PDC-03933386	PDC/DE0008232125/31/	PGAR1	-239 657,85	-239 657,85	EUR	-0,13
PDC-03933423	PDC/DE0008430026/31/	PGAR1	-598 952,20	-598 952,20	EUR	-0,32

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PDC-03933394	PDC/US38141G1040/31/	PGAR1	-10 178 234,91	-10 178 234,91	EUR	-5,39
PDC-03933408	PDC/US4062161017/31/	PGAR1	-8 551 400,00	-8 551 400,00	EUR	-4,53
PDC-03933401	PDC/US81181C1045/31/	PGAR1	-3 085 116,21	-3 085 116,21	EUR	-1,63
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-26 391 937,13		-13,99
Dossier de pret de titres						
PT—00235248	FIX AUTOSTORE HOL	PRET	74 379,93	35,23	EUR	0,00
PT—00237249	PT/BMG0670A1099/01/1	PRET	476 326,75	90,24	EUR	0,00
PT—00236378	PT/BMG0670A1099/03/1	PRET	167 601,23	62,37	EUR	0,00
PT—00237343	PT/BMG0670A1099/03/1	PRET	190 530,70	36,09	EUR	0,00
PT—00237457	PT/BMG0670A1099/07/1	PRET	191 417,60	36,26	EUR	0,00
PT—00236628	PT/BMG0670A1099/13/1	PRET	274 379,80	51,98	EUR	0,00
PT—00235091	PT/BMG0670A1099/19/0	PRET	729 896,21	142,51	EUR	0,00
PT—00237574	PT/CH0025751329/10/1	PRET	543 520,17	51,48	EUR	0,00
PT—00236429	PT/DE000A161408/05/1	PRET	435 000,00	23,55	EUR	0,00
PT—00236251	PT/DE000A161408/28/0	PRET	2 200 000,00	119,08	EUR	0,00
PT—00235618	PT/DE000ZAL1111/08/0	PRET	1 121 500,00	53,11	EUR	0,00
PT—00239010	PT/DE000ZAL1111/19/1	PRET	483 664,00	0,84	EUR	0,00
PT—00239063	PT/DE0005565204/20/1	PRET	65 760,00	0,20	EUR	0,00
PT—00239064	PT/DE0006219934/20/1	PRET	26 800,00	0,08	EUR	0,00
PT—00238491	PT/FR0000038242/05/1	PRET	6 988,60	1,26	EUR	0,00
PT—00229872	PT/FR0000038242/18/0	PRET	9 676,70	54,02	EUR	0,00
PT—00235482	PT/FR0010722819/05/0	PRET	13 419,00	149,85	EUR	0,00
PT—00235486	PT/FR0010722819/05/0	PRET	13 163,40	147,00	EUR	0,00
PT—00227901	PT/FR0010722819/06/1	PRET	45 900,00	256,25	EUR	0,00
PT—00238534	PT/FR0010722819/06/1	PRET	14 701,92	6,18	EUR	0,00
PT—00229592	PT/FR0010722819/08/0	PRET	39 364,60	219,77	EUR	0,00
PT—00238622	PT/FR0010722819/08/1	PRET	4 370,52	1,57	EUR	0,00
PT—00228730	PT/FR0010722819/10/0	PRET	42 233,80	235,79	EUR	0,00
PT—00234922	PT/FR0010722819/11/0	PRET	13 131,85	146,65	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238953	PT/FR0010722819/16/1	PRET	19 098,30	7,57	EUR	0,00
PT—00235130	PT/FR0010722819/22/0	PRET	14 152,20	158,04	EUR	0,00
PT—00230014	PT/FR0010722819/23/0	PRET	1 618,40	9,64	EUR	0,00
PT—00220714	PT/FR0010722819/26/0	PRET	78 853,30	7,14	EUR	0,00
PT—00229311	PT/FR0010722819/28/0	PRET	14 507,00	88,45	EUR	0,00
PT—00239267	PT/FR0010722819/28/1	PRET	6 453,20	2,71	EUR	0,00
PT—00230290	PT/FR0011049824/03/0	PRET	16 585,98	154,34	EUR	0,00
PT—00233036	PT/FR0011049824/03/0	PRET	11 120,00	103,48	EUR	0,00
PT—00231381	PT/FR0011049824/04/0	PRET	21 933,12	13,16	EUR	0,00
PT—00231399	PT/FR0011049824/04/0	PRET	21 406,00	13,88	EUR	0,00
PT—00231554	PT/FR0011049824/07/0	PRET	20 672,00	13,40	EUR	0,00
PT—00238614	PT/FR0011049824/08/1	PRET	11 414,90	3,84	EUR	0,00
PT—00234865	PT/FR0011049824/10/0	PRET	14 900,30	149,76	EUR	0,00
PT—00231653	PT/FR0011049824/11/0	PRET	23 998,56	14,40	EUR	0,00
PT—00228832	PT/FR0011049824/12/0	PRET	13 413,54	124,82	EUR	0,00
PT—00230631	PT/FR0011049824/14/0	PRET	10 565,28	98,32	EUR	0,00
PT—00238017	PT/FR0011049824/23/1	PRET	10 448,35	105,01	EUR	0,00
PT—00232084	PT/FR0011049824/29/0	PRET	16 179,60	9,71	EUR	0,00
PT—00238398	PT/FR0011675362/02/1	PRET	504 225,44	0,88	EUR	0,00
PT—00235606	PT/FR0011675362/08/0	PRET	1 423 331,80	67,41	EUR	0,00
PT—00238166	PT/FR0011675362/28/1	PRET	794 696,76	108,60	EUR	0,00
PT—00239271	PT/FR0011981968/28/1	PRET	600 154,16	1,44	EUR	0,00
PT—00232128	PT/FR0014003FE9/03/0	PRET	688 172,87	65,18	EUR	0,00
PT—00234691	PT/FR0014003FE9/04/0	PRET	10 151,51	1,30	EUR	0,00
PT—00236927	PT/FR00140039U7/25/1	PRET	14 925,00	27,77	EUR	0,00
PT—00229381	PT/FR0014005HJ9/01/0	PRET	65 648,70	6,22	EUR	0,00
PT—00229404	PT/FR0014005HJ9/01/0	PRET	177 489,30	16,81	EUR	0,00
PT—00233890	PT/FR0014005HJ9/04/0	PRET	482 514,30	57,92	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00237411	PT/FR0014005HJ9/04/1	PRET	55 449,60	165,09	EUR	0,00
PT—00233917	PT/FR0014005HJ9/05/0	PRET	236 850,00	28,43	EUR	0,00
PT—00237455	PT/FR0014005HJ9/07/1	PRET	62 900,00	187,27	EUR	0,00
PT—00229602	PT/FR0014005HJ9/08/0	PRET	560 535,24	106,19	EUR	0,00
PT—00229735	PT/FR0014005HJ9/14/0	PRET	733 392,40	138,94	EUR	0,00
PT—00236132	PT/FR0014005HJ9/23/0	PRET	386 047,46	862,00	EUR	0,00
PT—00236291	PT/FR0014005HJ9/29/0	PRET	41 223,93	92,05	EUR	0,00
PT—00239300	PT/FR0014005HJ9/29/1	PRET	64 132,20	7,70	EUR	0,00
PT—00239197	PT/GB00BNYK8G86/23/1	PRET	297 254,88	0,91	EUR	0,00
PT—00239198	PT/GB00BNYK8G86/23/1	PRET	2 368 436,06	7,24	EUR	0,00
PT—00239062	PT/LU1704650164/20/1	PRET	42 780,00	0,13	EUR	0,00
PT—00239270	PT/NL0000226223/28/1	PRET	646 582,01	1,55	EUR	0,00
PT—00239302	PT/NL0000226223/29/1	PRET	814 934,78	1,96	EUR	0,00
PT—00238480	PT/NL0010273215/05/1	PRET	1 746 600,00	3,05	EUR	0,00
PT—00239013	PT/NL0010273215/19/1	PRET	316 733,00	0,76	EUR	0,00
PT—00238388	PT/NL0012817175/02/1	PRET	359 120,00	0,63	EUR	0,00
PT—00238165	PT/NL0013654783/28/1	PRET	2 313 927,50	125,25	EUR	0,00
PT—00238587	PT/SE0015483276/07/1	PRET	451 475,40	0,79	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				5 082,50		0,00
Total Dossiers				-26 386 854,63		-13,98
Total PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES				188 700 433,66		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES**

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __% <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 65% d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables .



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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES promeut les caractéristiques environnementales et sociales grâce à la mise en place des démarches suivantes :

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

Les caractéristiques environnementales et sociales de chaque émetteur constituant l'univers d'investissement du Fonds sont évaluées essentiellement à partir de la base de notation fournie par MSCI permettant ainsi d'exclure les deux derniers déciles de l'univers investissable.
3. Le Fonds promeut particulièrement les caractéristiques sociales et environnementales autour de la thématique « Tech for good », cherchant à capter les bénéfices de la technologie pour la société.
4. Enfin, dans le cadre du label ISR, **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** s'engage à surperformer son univers d'investissement sur l'indicateur de l'intensité carbone.

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

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Portefeuille	Univers
Émissions de Co2 rapportées au CA (t/\$mCA)	32	124
% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciements massifs	7%	17%

Données au 30/12/2022. Sources : Trucost.

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

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

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

L'objectif d'investissement durable poursuivi par **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** est la digitalisation au service de l'amélioration des conditions de vie et la réduction de l'impact négatif des opérations des sociétés sur l'environnement : « Tech for good ».

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES a ainsi investi dans des sociétés qui contribuent particulièrement au concept de la Tech For Good en proposant des solutions ou services à destination de la lutte contre le changement climatique (i), l'accompagnement de l'émergence de nouveaux modes de consommation (ii), l'accès à l'éducation (iii) ou encore l'amélioration du bien-être des populations (iv), tels que :

- Alfen : Société néerlandaise qui produit et commercialise des solutions de smart grid, de stockage et des bornes de recharge permettant d'accompagner l'émergence de la mobilité électrique et la pénétration des énergies renouvelables dans le mix énergétique. Cette société contribue via ses activités aux Objectifs de Développement Durable n°7 (Energie propre et d'un coût abordable) ; et n°9.1 (Infrastructures durables, résilientes et accessibles) et n°13 (Lutte contre le changement climatique).
- Biomérieux : Société française qui développe des solutions de diagnostic in vitro innovantes permettant ainsi d'améliorer la santé publique mondiale. La société investit tous les ans c.10% de son chiffre d'affaires dans la recherche et le développement (R&D). La société contribue particulièrement à l'ODD n°3 (Bonne santé & bien-être), mais est également engagée pour la lutte contre le changement climatique et a remis une trajectoire carbone alignée avec l'Accord de Paris auprès du SBTi.
- Schneider Electric : Société française leader des solutions numériques d'énergie et d'automatisation pour l'efficacité énergétique et la durabilité. La société contribue particulièrement aux ODD n°7, 9 et 11 (Villes et Communautés durables). Au-delà de ses activités, nous apprécions les différents engagements pris par la société en faveur de la biodiversité, et du Net Zéro afin de devenir un leader de la décarbonation industrielle.
- Logitech : Société suisse spécialisée dans la production de périphériques informatiques, et le développement de solutions permettant de soutenir l'essor du travail hybride. La société est très engagée dans le développement de produits bas carbone et circulaires, et acte en faveur de la transparence de l'information auprès des consommateurs en matière d'émission et de provenance des matériaux utilisés. Cet investissement nous permet de soutenir un acteur que nous jugeons durable et vertueux dans une industrie numérique grandissante.

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

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

PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	30/12/2022
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	51%

Sources : outil propriétaire.

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

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



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

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	1 508
		Émissions de GES de niveau 2	844
		Émissions de GES de niveau 3	7 830
		Émissions totales de GES	10 181
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	57	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	38 620	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	1.82%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	99%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€m.CA)	28 407	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	118	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	1 529	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	46,01%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	36,92%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

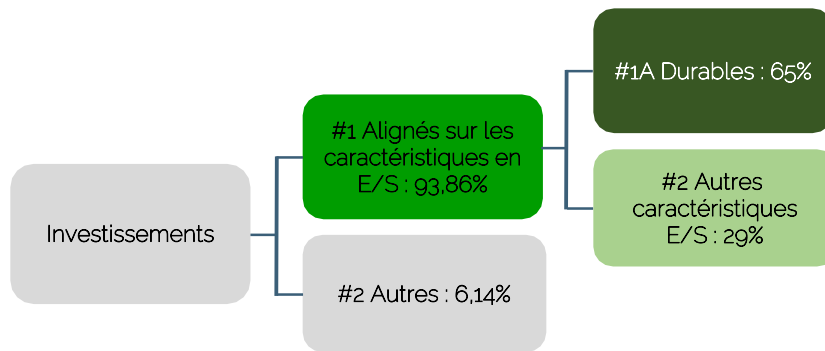
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
CAP GEMINI	Technologies de l'information	3,6%	France
STMICROELECTRONICS	Technologies de l'information	3,5%	Pays-Bas
PROSUS	Consommation discrétionnaire	3,0%	Pays-Bas
ASML	Technologies de l'information	2,8%	Pays-Bas
SOPRA STERIA GROUP	Technologies de l'information	2,8%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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

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

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

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

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

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

Au 30/12/2022, **PLUVALCA DISRUPTIVE OPPORTUNITIES** a :

- 93,86% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (**#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S)
- 6,14% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

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

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

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Technologies de l'information	51,1%
Industrie	19,8%
Soins de santé	10,1%
Consommation discrétionnaire	9,2%
Services de communication	5,4%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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



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

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



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

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



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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

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