

RAPPORT
ANNUEL

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE
ARBEVEL

DÉCEMBRE
2022

SOMMAIRE

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



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTEURS

SOCIÉTÉ DE GESTION

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

DÉPOSITAIRE

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

COMMERCIALISATEUR

FINANCIÈRE ARBEVEL
20, rue de la Baume
75008 PARIS

CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION A - ISIN : FR0012283406

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION B - ISIN : FR0013294212

Compartment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.

- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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

Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION Z - ISIN : FR0012285856

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES est un compartiment dont l'objectif vise à rechercher une performance supérieure à 10% (nette de frais de gestion) en rythme annuel moyen sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de valeurs tout en faisant bénéficier ses souscripteurs d'une expertise différenciante sur le marché européen en matière de sélection de sociétés de biotechnologies innovantes dans le secteur de la santé.

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Le style de gestion étant de type « stock-picking », le portefeuille ne cherche pas à se comparer à un indicateur de référence. D'autre part, Les différents indices santé européens sont trop déséquilibrés avec de fortes pondérations des principales lignes pour être pertinents. Par exemple, les quatre premières valeurs du MSCI Europe Healthcare ou du STOXX600 Europe Healthcare représentent respectivement 52% et 45% de leur indice et les deux premières valeurs de NextBiotech Europe plus de 70% de l'indice.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé et axées sur l'innovation :

- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux traitements dans des maladies à fort besoin médical,
- Le développement et la commercialisation de nouveaux tests diagnostics une meilleure prise en charge des patients et la mise en place de traitements personnalisés.
- La conception et la commercialisation de dispositifs médicaux qui permettent d'améliorer la vie des patients,
- La recherche, le développement et la commercialisation de nouveaux procédés visant à réduire les émissions de CO2 et donc à améliorer les conditions de vie sur la planète.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés actions de petite capitalisation (Small Caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

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

- De 60% à 110% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, du secteur santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, nouvelles énergies et réduction de l'impact environnemental), de toutes zones géographiques, hors pays émergents, dont :
 - De 0% à 40% maximum en actions hors Union Européenne et Suisse,
 - De 0% à 110% en actions de petite (jusqu'à 500M€) et moyenne capitalisations.
 - De 0% à 10% en actions négociées sur le Marché Libre.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations, y compris en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.

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

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

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques
- De 0% à 40% au risque de change sur des devises hors euro.

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

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

Le compartiment peut être investi :

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

Il peut également intervenir sur les :

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

Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux.

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

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans.

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

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

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

À risque plus faible À risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

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

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

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

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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

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

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

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



**RAPPORT
D'ACTIVITÉ**

Mesdames, Messieurs,

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

Environnement économique

2022 restera une année de référence avec, d'une part, la fin de l'allégresse post-Covid et une année 2021 traduisant la fin des frustrations qui a laissé place à une flambée de l'inflation devenue tenace.

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

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

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

Performance¹

Sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES affiche une baisse de -34,96%* pour l'action A (FR0012283406), de -34,34%* pour la part B (FR0013294212) et de -33,72%* pour l'action Z (FR0012285856).

Sur la période considérée, la volatilité du compartiment Pluvalca Health Opportunité est de 21,1% (pas quotidiens). Sur 5 ans, la volatilité est de 21,3% (part A).

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le compartiment a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

L'année 2022 a été une année mouvementée que l'on peut décomposer en quatre phases :

1. Une première période allant de janvier à juin durant laquelle la normalisation des politiques monétaires va entraîner une baisse marquée des valeurs technologiques mais aussi des valeurs de petites capitalisations peu liquides. C'est cette période qui s'est révélée la plus négative pour le fonds Pluvalca Health Opportunités. A titre d'illustration la baisse atteignait 27% à fin mars, 35% à fin juin.
2. Une brève période de répit, courant de fin juin à mi-septembre, alimentée par la croyance en une victoire relativement rapide sur l'inflation et en conséquence l'arrêt du durcissement des politiques monétaires. Durant cette période Pluvalca Health Opportunités va progresser de 9%.

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

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

3. Une période de capitulation sur les deux dernières semaines de septembre se soldant par une contre-performance générale des actions mais plus encore des titres de petite capitalisation peu liquides. A titre d'illustration Pluvalca Health Opportunities, en hausse de 2% sur les 12 premiers jours de septembre va finir le mois en baisse de -10,5 %.
4. Une période de stabilisation et de progression des indices depuis les points de septembre jusqu'à la fin de l'année. Une fois encore ce sont les signes d'assagissement de l'inflation outre-Atlantique qui auront été à l'origine de ce mouvement. Durant cette période Pluvalca Health Opportunities va progresser de 5% environ.

Fondamentalement ce découpage s'est traduit au niveau de l'univers de la santé en une surperformance nette des valeurs pharmaceutiques de grande taille par rapport au marché sur les six premiers mois de l'année. A contrario, les valeurs de biotechnologie auront été particulièrement pénalisées par leur faible liquidité et l'aversion du marché pour les refinancements nécessaires à l'avancée des programmes de R&D. Dans ce contexte, les groupes de biotechnologie non rentables disposant d'une autonomie financière limitée (dans les faits inférieure à 1 an) ont été littéralement massacrés avec des baisses moyennes de plus de 50%, indépendamment de la qualité des résultats cliniques obtenus. Si l'été leur a été plus favorable, ce rebond s'est fait sans conviction et se sera soldé en septembre par un recul marqué sur les quinze derniers jours du mois. On notera toutefois le comportement satisfaisant des valeurs biotechnologiques disposant de produits ayant atteint la phase de commercialisation (Argenx, Genmab...) par rapport aux entreprises encore en phase de recherche.

Globalement l'année s'achèvera sur une dispersion marquée des performances des sous-segments. Si les grandes capitalisations pharmaceutiques auront su conserver l'avance acquise sur la première moitié de l'année pour finir en hausse de 1%, les destinées des différentes composantes (certes moins prépondérantes dans la capitalisation sectorielle) auront été particulièrement hétérogènes : fournisseurs de soins - 42%, outils et services de santé -37%, équipements -34,5%.

Fondamentalement, la thématique Covid, qui avait été un moteur de performance particulièrement puissant et bien exploité lors des deux exercices précédents, s'est totalement retourné, emportant avec elle plusieurs sous-secteurs de la santé qui en avaient été les grands gagnants à commencer par les activités de manufacture de vaccins (Laboratoires Rovi) mais aussi les d'équipement / laboratoire de diagnostics (bioMerieux, Diasorin, Eurofins Scientific) et d'équipement de l'industrie pharma biotechnologique (Sartorius Stedim), sans compter les petites valeurs ayant surfé sur cette thématique (Eurobio, bioSynex). La rotation value du marché aura également pénalisé des acteurs n'ayant pas démerité sur le plan opérationnel mais victimes de leur valorisation élevée. C'est notamment le cas de Siegfried Holdings et Lonza.

Politique de gestion

En 2022, plus de 75% de la performance négative du fonds provient de trois sous-segments : biotechnologie (contribution négative de 11,98%), équipement et fournitures (-6,9%), outils et services (-6,1%) pour une allocation moyenne de 63% de l'actif sur l'ensemble de l'année. Les valeurs de technologie appliquées à la santé (pour l'essentiel des éditeurs de logiciel spécialisés pour le milieu médical et hospitalier), les fournisseurs de soins de santé et les valeurs pharmaceutiques contribuent négativement à hauteur de -8,9% pour une allocation moyenne de 32%.

Pendant l'année, la stratégie de gestion aura cherché à adapter l'actif du fonds pour en réduire la volatilité et accroître le poids des valeurs génératrices de revenus, ou à défaut, génératrices de résultats cliniques à des stades de développement avancés (Phase III). Un soin particulier a été porté à la continuité d'exploitation, en sortant des participations pour lesquelles le financement de l'activité impliquait une dilution massive.

Nous avons géré au mieux les lignes dans le diagnostic ou les vaccins liés au covid. Ces titres ont été très volatils et ont réagi violemment dans des 2 sens suivant les nouvelles. Si les pondérations ont été réduites, nous avons conservé les acteurs dont l'activité n'est pas dépendante à l'excès de l'évolution épidémique. A contrario nous avons soldé les positions dont l'activité et les valorisations reflètent le caractère exceptionnel de la pandémie. Dans cet esprit nous avons soldé notre ligne en BIOSYNEX dont la cohérence stratégique nous semble faible post pandémie ainsi que GETINGE suite à un avertissement sur les résultats en fin de premier semestre. Ce dernier reflétait l'effondrement des perspectives de croissance organique suite à la normalisation de la situation sanitaire. Enfin nous avons allégé notre ligne en ROVI pour réduire notre sensibilité COVID. BIOCORP, GLOBAL BIOENERGIES ont été soldées suite à une déception sur la montée en puissance industrielle des différentes collaborations.

Nous avons réalisé de nombreux arbitrages au sein de la poche Biotech :

- Nous avons soldé notre ligne en ABIVAX en raison de notre anticipation d'une dilution massive à venir, et alors que les ressources financières du groupe sont insuffisantes pour financer la phase III de son produit dans la rectocolite hémorragique.
- Pour contrer ce type de problématique, notre volonté d'exposition à la génération de revenus nous a amené à initier des positions en MEDINCELL (technologie de libération prolongée, collaboration en phase d'enregistrement avec Teva dans la schizophrénie), CALLIDITAS (société suédoise disposant d'un produit commercialisé, NEFECON, destiné au traitement de pathologies rénales rares...), EGETIS (société scandinave, disposant d'un produit orphelin en phase d'enregistrement dans le traitement d'un déficit enzymatique entraînant un handicap sévère), ZEALAND PHARMA (société danoise spécialisée dans le développement de traitements peptidiques pour le traitement de pathologies gastro intestinales et métaboliques).
- Nous avons réduit nos positions sur des positions développant des plateformes de thérapies prometteuses en oncologie mais à la liquidité réduite: CELLECTIS, NANOBOTIX, TRANSGENE et OSE THERAPEUTICS.
- La faible visibilité sur l'horizon de financement nous a également amené à céder nos lignes en POXEL, GENSIGHT et CARMAT.
- Nous avons soldé notre ligne en HEIDELBERG PHARMA en raison d'interrogations sur de possibles effets secondaires de l'approche développée par le groupe et en FERMENTALG dont le positionnement n'était pas en parfaite adéquation avec notre focalisation sur le thérapeutique.
- A contrario nous avons initié une position en VIVORYON dont l'approche duale dans la maladie d'Alzheimer paraît prometteuse en clinique tant sur le plan de l'efficacité que du profil de sécurité.
- Nous avons renforcé VALBIOTIS et cédé QUANTUM GENOMICS suite à l'échec de leur programme de phase III dans l'hypertension résistante.
- Le fonds a profité d'un positionnement sur BIOARTIC dont les résultats de phase III ont été salués de manière spectaculaire, ce qui nous a amené à prendre nos bénéfices (+ 50%) en un mois.

Nous avons réduit la poche "Health Technology". Notre intérêt pour la digitalisation de la santé reste intacte mais nous souhaitons en priorité nous consacrer aux solutions innovantes de diagnostic et de sélection des patients dans le cadre d'essai clinique. Nous conservons donc nos titres MEDIAN, mais avons cédé notre ligne en CEGEDIM après des résultats financiers très décevants.

Dans l'univers service nous avons cédé MEDICOVER (société suédoise de services de santé) en raison de son exposition à la zone Europe orientale pénalisée par le conflit en Ukraine ainsi que notre investissement en FRESENIUS MEDICAL CARE suite à la suspension de ses indications de croissance à long terme. A contrario nous avons renforcé notre position en EURO API numéro un mondial de la synthèse de petites molécules. Nous avons renforcé notre ligne en MEDIOS (grossiste allemand en médicaments qui vient d'annoncer une acquisition relative dans la production de traitements personnalisés

Nous avons renforcé la poche Pharmacie, en investissant notamment dans le segment de la pharmacie de spécialité (UCB, GEDEON RICHTER, ALMIRALL). Nous avons surfé sur les bons résultats d'ASTRAZENECA alimentés par ENHERTU un produit révolutionnaire dans le cancer. Par ailleurs, nous avons cherché à accroître le caractère défensif du fonds en renforçant notre exposition à des acteurs pharmaceutiques à valorisation raisonnable MERCK KGA, BMS).

Ainsi, la performance de -34,45% en 2022 pour la part A se décompose (source Bloomberg) en une contribution de :

- - 11,98 % pour la biotechnologie (32.2% du fonds au 31/12/22 contre 43.5% un an auparavant),
- - 13% pour la MedTech (30,5% contre 29.9%), de -3,7% pour la Health Tech (12.2% vs 11.9%),
- - 3,3% pour les fournisseurs de soins de santé (3,6% du fonds vs 1.5%),
- - 1,8% pour la Pharma (17% contre 9.0%) .

Principaux contributeurs positifs :

- Pharming Group: Contribution + 76 bp / Poids moyen 2,97% / Performance +40,0%

Pharming est une société de biotechnologie néerlandaise disposant d'une plateforme technologique pour la production de protéines recombinantes dans le lait de lapin. Le produit commercialisé par la société, Ruconest, est approuvé en Europe et aux États-Unis pour le traitement aigu de l'angioedème héréditaire (AOH). L'actif principal du pipeline est le leniolisib, qui a terminé avec succès un essai pivot de phase II/III et a été déposé auprès de la FDA et a été déposé auprès de la FDA

- AstraZeneca : Contribution +56 bp / Poids moyen 3,6% / Performance +25%

AstraZeneca est née de la fusion du suédois Astra et du britannique Zeneca à un moment où les deux entreprises étaient confrontées à des défis avec leurs principaux médicaments respectifs. Depuis l'arrivée de Pascal Soriot au poste de CEO fin 2012, AZ est devenue l'une des sociétés pharmaceutiques "pure-play" les plus respectées. Pfizer n'a pas réussi à l'acquérir à un moment où elle était en pleine restructuration. La direction était convaincue qu'elle était capable de créer plus de valeur en respectant sa feuille de route et sur une base autonome. Leur confiance s'est avérée fondée et la société s'est concentrée sur ses trois grands piliers : oncologie, cardiovasculaire et respiratoire et inflammation. Bien qu'elle ait eu du succès dans les trois, il est juste de dire que l'oncologie se distingue comme le domaine où elle a été la plus impressionnante. En 2021, avec l'acquisition d'Alexion pour 39 milliards de dollars américains, elle a ajouté un quatrième pilier dans les maladies rares.

- Gerresheimer : Contribution +24 bp / Poids moyen 0,4% / Performance +25%

Gerresheimer est une entreprise allemande qui produit principalement des solutions d'emballage pharmaceutiques primaires en plastique et en verre. L'entreprise s'oriente vers des solutions spécialisées, souvent sur mesure, à forte valeur ajoutée pour l'industrie biopharmaceutique. Elle produit également produit des emballages en verre pour l'industrie des cosmétiques et agroalimentaire (environ 15 % des ventes). La société est présente dans le monde entier, les principales régions étant l'Europe (57% des ventes) et l'Amérique du Nord (28% des ventes).

Principaux contributeurs négatifs :

- Abivax : Contribution -212 bp / Poids moyen 1,5% / Performance : -72%

Abivax est une société de biotechnologie française, spécialiste des maladies inflammatoires chroniques. Son principal actif, obefazimod, va démarrer un programme de phase III dans la rectocolite hémorragique au S2 2022 après avoir obtenu d'excellents résultats en phase IIb. Son besoin de financement très important pour conduire les programmes de phase III (environ 150 MEUR) alors que ses ressources de financement ne s'étendent qu'à un horizon mi 2023. Le risque d'exécution des programmes de phase III est donc important d'autant qu'il n'y a qu'un seul produit phare et une dilution potentiellement importante

- Evotec : Contribution -209 bp / Poids moyen 2,5% / Performance : -64%

Evotec SE est une société allemande qui se consacre à la découverte et au développement de nouveaux médicaments pour les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques. Au sein de la structure d'entreprise intégrée et synergique d'Evotec, EVT Innovate génère des revenus basés sur la performance, tels que des étapes et des redevances. La deuxième division d'Evotec, EVT Execute, fonctionne généralement sur la base d'une rémunération à l'acte, les clients d'Evotec étant propriétaires de la propriété intellectuelle.

- Tandem Diabetes: Contribution -203 bp / Poids moyen : 1,8% / Performance : -63%

Tandem est une société américaine de dispositifs médicaux à forte croissance, exclusivement axée sur le développement et la commercialisation de la technologie des pompes à insuline pour le traitement du diabète. Le groupe possède la pompe durable la plus compétitive du marché et prend des parts au plus grand acteur du marché alors que le marché accélère. Nous avons soldé notre position étant compte tenu de la pression concurrentielle croissante au cours des 12 prochains mois.

Le portefeuille reste largement diversifié en nombre de valeurs avec 57 titres au 31/12/2022 et un top 10 à 33,6%. Le niveau de liquidité moyen sur l'exercice est de 3,5%.

La capitalisation médiane du portefeuille au 31/12/2021 est de 889 millions d'euros (1400 M€ au 31/12/2022) avec 60% de l'actif sous le seuil des 5 milliards d'euros (54% au 31/12/2022).

Perspectives

Nous entamons 2023 avec confiance. La stratégie de réduction de la volatilité du fonds, l'évolution vers un positionnement plus équilibré entre capacité d'innovation et génération de revenus avec capacité de défense des marges devraient permettre de bénéficier à la fois du caractère défensif du secteur, face à l'incertitude macro-économique, mais aussi d'un potentiel de croissance rapide des résultats des sociétés de biotechnologie en phase initiale de commercialisation de produits servant des besoins médicaux non satisfaits.

Le secteur de la santé est par nature résilient et la vague d'innovation va continuer à se développer. Nous considérons les baisses enregistrées en 2022 comme des opportunités de marché et non comme une remise en cause de la thématique.

Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BOIRON	858 021,70	701 597,76
MERCK KGAA	720 523,27	58 240,32
SANOFI	539 491,74	170 111,95
ZEALAND PHARMA	225 063,22	470 232,30
AB SCIENCE PROMESSE	380 950,12	281 537,19
EUROAPI	416 165,91	237 155,07
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	358 655,71	290 185,69
GENMAB	-	628 413,96
DERMAPHARM HOLDING SE	348 374,29	245 116,89
IPSEN	277 724,16	307 437,01

Politique ESG / ISR

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

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

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

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

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

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

Politique de rémunération

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

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

Risque global

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

Informations diverses

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

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

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

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

1. Informations générales.

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

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

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	1 197 878,89	-	-	-	-
% des actifs sous gestion	6,19	-	-	-	-

2. Données sur la concentration.

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

1	Dénomination				REPSOL
	Montant				2 802 284,91
2	Dénomination				COVESTRO
	Montant				924 950,40
3	Dénomination			HENKEL AG AND CO KGAA	
	Montant				177 985,74
4	Dénomination				INTEL CORP
	Montant				28 175,75

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1	Dénomination	SOCIETE GENERALE	-	-	-
	Montant	1 197 878,89	-	-	-

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

3.1. Type et qualité des garanties.

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

3.2. Échéance de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	3 933 396,80	-	-	-	-

3.3. Monnaie de la garantie.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Monnaie	EUR	-	-	-	-
1 Montant	3 905 221,05	-	-	-	-
2 Monnaie	USD	-	-	-	-
2 Montant	28 175,75	-	-	-	-

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

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	213 220,17	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	243 480,94	-	-	-	-
1 à 3 mois	132 137,75	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	556 946,24	-	-	-	-
Ouvertes	52 093,79	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
1 Pays	FRANCE	-	-	-	-
Montant	1 197 878,89	-	-	-	-

3.6. Règlement et compensation.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	1 197 878,89	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

Nombre de dépositaires	1
1 Dénomination	SOCIETE GENERALE
Montant	3 933 396,80

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	1 197 878,89
- Prêts de titres :	1 197 878,89
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	-
- Change à terme :	-
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

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

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

(*) Sauf les dérivés listés.

Techniques de gestion efficace

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	3 933 396,80
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	3 933 396,80
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	375 028,28
- Autres revenus	-
Total des revenus	375 028,28
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

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



**COMPTES
ANNUELS**

BILAN ACTIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DÉPÔTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	21 870 685,25	36 693 749,24
• Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 672 806,36	28 537 304,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	3 453 253,78
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• Organismes de placements collectifs		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	1 197 878,89	4 703 191,42
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• Autres instruments financiers		
Créances	60 006,91	55 939,13
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	60 006,91	55 939,13
Comptes financiers	1 369 931,50	1 227 406,57
Liquidités	1 369 931,50	1 227 406,57
Autres actifs	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	23 300 623,66	37 977 094,94

BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
CAPITAUX PROPRES		
• Capital	22 186 493,11	27 564 647,43
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 910 198,18	5 604 581,68
• Résultat de l'exercice	79 836,74	-405 477,88
Total des capitaux propres (montant représentatif de l'actif net)	19 356 131,67	32 763 751,23
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 897 124,41	4 871 518,13
• Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
• Opérations temporaires sur titres financiers		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	3 897 124,41	4 871 518,13
• Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
DETTES	47 367,58	341 825,58
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	47 367,58	341 825,58
COMPTES FINANCIERS	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	23 300 623,66	37 977 094,94

HORS BILAN

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	890,16	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	101 950,25	93 566,21
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	375 028,28	366 663,34
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	477 868,69	460 229,55
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-2 110,06	-8 514,74
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-2 110,06	-8 514,74
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)	475 758,63	451 714,81
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-397 751,36	-831 919,84
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	78 007,27	-380 205,03
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 829,47	-25 272,85
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :	79 836,74	-405 477,88



Comptes annuels
ANNEXES

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

■ Comptabilisation des revenus

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

■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échange (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

Règles et méthodes comptables

Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,20 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	1,25 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	15% TTC au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 10% en « high water mark »	Néant	15% TTC au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 10% en « high water mark »

Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	32 763 751,23	26 440 907,38
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 318 104,52	12 193 109,54
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-5 871 963,88	-10 298 423,70
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 056 119,51	6 297 391,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 130 281,65	-578 807,30
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-41 527,65	-58 705,87
Différences de change	46 632,60	128 451,05
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-7 862 710,28	-979 966,51
- Différence d'estimation exercice N	-1 071 577,71	6 791 132,57
- Différence d'estimation exercice N-1	6 791 132,57	7 771 099,08
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	78 007,27	-380 205,03
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	19 356 131,67	32 763 751,23

COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	1 197 878,89	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 369 931,50
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	1 197 878,89
Comptes financiers	1 369 931,50	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Compléments d'information

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

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

Par devise principale	CHF	USD	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 525 195,81	1 184 253,24	889 738,10	1 958 569,30
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	124 704,93	109 191,89
Créances	-	-	-	2 086,40
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	17 624,59	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	60 006,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	56 142,75
Coupons à recevoir	2 086,40
Souscription à recevoir	1 777,76
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	47 367,58
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	28 409,67
Achats règlements différés	17 624,59
Rachat à payer	1 333,32
-	-
-	-
Autres opérations	-

Compléments d'information

6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0012283406	16 914,541	2 104 664,29	28 791,461	3 560 802,32	
Action B / FR0013294212	9 831,117	1 030 441,91	18 761,819	2 230 407,93	
Action Z / FR0012285856	1 246,124	182 998,32	546,493	80 753,63	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		17 103,22	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		17 103,22	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		-	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	

7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	2,20
Action B / FR0013294212	1,25
Action Z / FR0012285856	0,30
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	-
Action B / FR0013294212	-
Action Z / FR0012285856	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-

Compléments d'information

8. Engagements reçus et donnés

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

9. Autres informations

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

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

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

Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	3 897 124,41
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

Compléments d'information

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

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

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

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	79 836,74	-405 477,88
Total	79 836,74	-405 477,88

Action A / FR0012283406	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-7 845,04	-295 082,59
Total	-7 845,04	-295 082,59
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action B / FR0013294212	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	81 761,32	-113 467,64
Total	81 761,32	-113 467,64
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	5 920,46	3 072,35
Total	5 920,46	3 072,35
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Compléments d'information

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 910 198,18	5 604 581,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 910 198,18	5 604 581,68

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action A / FR0012283406		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 624 254,04	3 183 917,88
Total	-1 624 254,04	3 183 917,88
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Action B / FR0013294212		
Devise		
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 242 487,31	2 371 382,95
Total	-1 242 487,31	2 371 382,95
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856	30.12.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-43 456,83	49 280,85
Total	-43 456,83	49 280,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	19 356 131,67	32 763 751,23	26 440 907,38	14 937 333,74	21 470 436,34

Action A / FR0012283406

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	98 141,387	110 018,307	100 975,689	74 399,161	160 082,615
Valeur liquidative	109,89	168,95	146,15	105,93	98,85
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-16,63	26,25	8,64	-27,90	20,07

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

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

Action B / FR0013294212

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	88 211,921	97 142,623	93 445,831	78 571,984	67 271,827
Valeur liquidative	93,86	142,94	122,66	88,33	81,65
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-13,15	23,24	7,91	-22,38	14,02

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

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

Compléments d'information

Action Z / FR0012285856

	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	2 052,567	1 352,936	1 224,714	933,899	1 346,251
Valeur liquidative	141,59	213,61	179,91	123,21	112,75
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-18,28	38,69	19,18	-29,93	25,51

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

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

INVENTAIRE

30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilières						
Action						
FR0014007ZB4	AELIS FARMA	PROPRE	17 832,00	241 445,28	EUR	1,25
NL0010832176	ARGEN-X N V	PROPRE	1 000,00	348 300,00	EUR	1,80
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	5 679,00	718 027,86	GBP	3,71
CH0011432447	BASILEA PHARMACEUTICA N	PROPRE	2 400,00	111 317,03	CHF	0,58
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	8 000,00	783 360,00	EUR	4,05
US09075V1026	BIONTECH SE ADR	PROPRE	2 176,00	306 281,30	USD	1,58
SE0000872095	BIOVITRUM	PROPRE	8 200,00	159 055,78	SEK	0,82
FR0000061129	BOIRON	PROPRE	5 000,00	253 500,00	EUR	1,31
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	PROPRE	5 400,00	364 047,79	USD	1,88
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PRETER	5 000,00	41 568,31	SEK	0,21
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PRETER	10 000,00	83 136,62	SEK	0,43
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PROPRE	25 000,00	207 841,55	SEK	1,07
DK0060448595	COLOPLAST B	PRETER	1 000,00	109 191,89	DKK	0,56
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	231,00	25 223,33	DKK	0,13
DE000A288904	COMPUGROUP MEDICAL SE	PROPRE	8 500,00	305 830,00	EUR	1,58
DE0006062144	COVESTRO AG	PGARAN	25 080,00	924 950,40	EUR	4,78
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	9 392,00	30 946,64	EUR	0,16
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	10 000,00	32 950,00	EUR	0,17
FR0011716265	CROSSJECT	PRETER	883,00	2 909,49	EUR	0,02
FR0011716265	CROSSJECT	PROPRE	6 993,00	23 041,94	EUR	0,12
IT0003492391	DIASORIN SPA	PROPRE	1 800,00	234 720,00	EUR	1,21
SE0003815604	EGETIS THERAPEUTICS AB	PROPRE	500 000,00	319 237,43	SEK	1,65
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	PROPRE	433,00	208 119,94	USD	1,08
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	100,00	7 470,00	EUR	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0012882389	EQUASENS	PRETER	697,00	52 065,90	EUR	0,27
FR0012882389	EQUASENS	PROPRE	8 203,00	612 764,10	EUR	3,17
FR0014008VX5	EUROAPI	PRETER	8 000,00	110 800,00	EUR	0,57
FR0014008VX5	EUROAPI	PROPRE	5 000,00	69 250,00	EUR	0,36
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PRETER	1 000,00	20 360,00	EUR	0,11
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PRETER	1 554,00	31 639,44	EUR	0,16
FR0013240934	EUROBIO SCIENTIFIC SA SHS	PROPRE	15 519,00	315 966,84	EUR	1,63
FR0014000MR3	EUROFINS SCIENTIFIC SE	PROPRE	7 481,00	501 675,86	EUR	2,59
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	11 897,00	181 548,22	EUR	0,94
CH0308403085	GENEURO SA	PROPRE	110 575,00	165 862,50	EUR	0,86
DK0010272202	GENMAB	PROPRE	761,00	300 963,63	DKK	1,55
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	PROPRE	5 300,00	332 840,00	EUR	1,72
GB00BN7SWP63	GSK PLC	PROPRE	12 000,00	194 434,49	GBP	1,00
SE0002148817	HANSA BIOPHARMA AB	PROPRE	46 000,00	203 603,34	SEK	1,05
DE000A11QVV0	HEIDELBERG PHARMA AG	PROPRE	13 400,00	66 062,00	EUR	0,34
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PGARAN	2 719,00	177 985,74	EUR	0,92
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	2 000,00	6 580,00	EUR	0,03
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	4 651,00	15 301,79	EUR	0,08
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	15 000,00	49 350,00	EUR	0,25
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	6 500,00	21 385,00	EUR	0,11
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	13 500,00	44 415,00	EUR	0,23
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	4 500,00	14 805,00	EUR	0,08
FR0010331421	INNATE PHARMA	PRETER	8 200,00	26 978,00	EUR	0,14
FR0010331421	INNATE PHARMA	PROPRE	4 149,00	13 650,21	EUR	0,07
US4581401001	INTEL CORP	PGARAN	1 075,00	28 175,75	USD	0,15
FR0013233012	INVENTIVA SA	PRETER	11 000,00	49 225,00	EUR	0,25
FR0013233012	INVENTIVA SA	PROPRE	10 000,00	44 750,00	EUR	0,23
ES0157097017	LABORATORIOS ALMIRALL	PROPRE	25 000,00	226 000,00	EUR	1,17

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
ES0157261019	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV	PROPRE	10 581,00	381 550,86	EUR	1,97
CH0013841017	LONZA GROUP AG N	PROPRE	901,00	413 431,67	CHF	2,14
FR0012634822	MAAT PHARMA	PROPRE	20 000,00	160 000,00	EUR	0,83
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	218,00	1 938,02	EUR	0,01
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PRETER	5 000,00	44 450,00	EUR	0,23
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	36 634,00	325 676,26	EUR	1,68
FR0004065605	MEDINCELL SA	PRETER	10 000,00	61 800,00	EUR	0,32
FR0004065605	MEDINCELL SA	PROPRE	30 000,00	185 400,00	EUR	0,96
DE000A1MMCC8	MEDIOS AG	PROPRE	18 000,00	315 000,00	EUR	1,63
DE0006599905	MERCK KGAA	PROPRE	3 832,00	693 208,80	EUR	3,58
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	1 817,00	305 804,21	USD	1,58
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	3 967,00	14 360,54	EUR	0,07
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	4 069,00	14 729,78	EUR	0,08
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	2 862,00	10 360,44	EUR	0,05
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	11 901,00	43 081,62	EUR	0,22
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	2 487,00	9 002,94	EUR	0,05
FR0011341205	NANOBIOTIX	PRETER	3 465,00	12 543,30	EUR	0,06
FR0011341205	NANOBIOTIX	PROPRE	22 249,00	80 541,38	EUR	0,42
DE0005220909	NEXUS	PROPRE	11 000,00	613 800,00	EUR	3,17
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PROPRE	5 000,00	423 261,94	CHF	2,19
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	904,00	114 026,45	DKK	0,59
NL0015000HT4	ONWARD MEDICAL BV	PROPRE	40 000,00	248 800,00	EUR	1,29
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	10 000,00	66 750,00	EUR	0,34
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	9 600,00	64 080,00	EUR	0,33
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PRETER	2 425,00	16 186,88	EUR	0,08
FR0012127173	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SHS	PROPRE	8 458,00	56 457,15	EUR	0,29
NL0010391025	PHARMING GROUP	PROPRE	540 900,00	586 335,60	EUR	3,03
NL0012169213	QIAGEN NV	PROPRE	13 400,00	629 934,00	EUR	3,25

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
ES0173516115	REPSOL	PGARAN	187 006,00	2 802 284,91	EUR	14,48
HU0000123096	RICHTER GEDEON	PROPRE	17 500,00	362 716,94	HUF	1,87
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	3 400,00	305 456,00	EUR	1,58
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PROPRE	1 200,00	363 000,00	EUR	1,88
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG	PROPRE	929,00	577 185,17	CHF	2,98
FR0014005180	SMAIO	PROPRE	35 978,00	116 928,50	EUR	0,60
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	17 000,00	28 186,00	EUR	0,15
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	15 000,00	24 870,00	EUR	0,13
FR0005175080	TRANSGENE	PRETER	9 000,00	14 922,00	EUR	0,08
FR0005175080	TRANSGENE	PROPRE	46 000,00	76 268,00	EUR	0,39
BE0003739530	UCB SA	PROPRE	10 000,00	735 600,00	EUR	3,80
FR0013254851	VALBIOTIS SAS	PROPRE	79 985,00	287 946,00	EUR	1,49
FR0004056851	VALNEVA SE	PROPRE	34 000,00	211 616,00	EUR	1,09
NL00150002Q7	VIVORYON THERAPEUTICS NV	PRETER	1 000,00	10 320,00	EUR	0,05
NL00150002Q7	VIVORYON THERAPEUTICS NV	PROPRE	12 000,00	123 840,00	EUR	0,64
DK0060257814	ZEALAND PHARMA	PROPRE	8 979,00	243 176,60	DKK	1,26
Total Action				21 897 738,35		113,13
Warrant						
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PRETER	36 789,00	0,00	EUR	0,00
FR00140074B4	FERMENTALG SA WARRANT ON FERMENTALG 15/12/2023	PROPRE	83 211,00	0,00	EUR	0,00
Total Warrant				0,00		0,00
Total Valeurs mobilières				21 897 738,35		113,13
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-1 333,32	-1 333,32	EUR	-0,01
	Ach diff titres SEK	PROPRE	-195 989,90	-17 624,59	SEK	-0,09
	Banque EUR SGP	PROPRE	1 369 931,50	1 369 931,50	EUR	7,08
	Ces tmp reg diff EUR	PROPRE	7 081,57	7 081,57	EUR	0,04
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	1 777,76	1 777,76	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Vte diff titres EUR	PROPRE	49 061,18	49 061,18	EUR	0,25
Total BANQUE OU ATTENTE				1 408 894,10		7,28
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-19 756,49	-19 756,49	EUR	-0,10
	PrComGestFin	PROPRE	-8 580,92	-8 580,92	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-72,26	-72,26	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-28 409,67		-0,15
Total Liquidites				1 380 484,43		7,13
Dossiers						
AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-03933393	PDC/DE0006048432/31/	PGAR1	-177 985,74	-177 985,74	EUR	-0,92
PDC-03933410	PDC/DE0006062144/31/	PGAR1	-924 950,40	-924 950,40	EUR	-4,78
PDC-03933416	PDC/ES0173516115/31/	PGAR1	-2 802 284,91	-2 802 284,91	EUR	-14,48
PDC-03933418	PDC/US4581401001/31/	PGAR1	-28 175,75	-28 175,75	EUR	-0,15
Total AD1 REME:Prise depot de Collateral (Doss.)				-3 933 396,80		-20,32
Dossier de pret de titres						
PT—00239128	FIX COLOPLAST B	PRET	109 865,29	0,25	EUR	0,00
PT—00233699	FIX EQUASENS	PRET	58 896,50	27,89	EUR	0,00
PT—00229538	FIX FERMENTALG WR	PRET	367,89	0,00	EUR	0,00
PT—00238483	PT/FR0004065605/05/1	PRET	61 600,00	22,18	EUR	0,00
PT—00237458	PT/FR0005175080/07/1	PRET	29 430,00	493,08	EUR	0,00
PT—00234801	PT/FR0005175080/09/0	PRET	20 070,00	313,83	EUR	0,00
PT—00238788	PT/FR0005175080/14/1	PRET	31 280,00	16,90	EUR	0,00
PT—00235548	PT/FR0010331421/07/0	PRET	39 630,00	442,58	EUR	0,00
PT—00235814	PT/FR0010331421/15/0	PRET	16 744,00	218,16	EUR	0,00
PT—00236088	PT/FR0010331421/22/0	PRET	33 723,00	414,28	EUR	0,00
PT—00235207	PT/FR0010331421/24/0	PRET	5 388,00	80,23	EUR	0,00
PT—00235229	PT/FR0010331421/25/0	PRET	12 613,51	140,86	EUR	0,00
PT—00236159	PT/FR0010331421/26/0	PRET	10 917,00	134,12	EUR	0,00
PT—00236215	PT/FR0010331421/27/0	PRET	18 122,00	257,49	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
PT—00238617	PT/FR0011049824/08/1	PRET	1 754,90	0,59	EUR	0,00
PT—00227616	PT/FR0011049824/23/1	PRET	77 100,00	7,31	EUR	0,00
PT—00235451	PT/FR0011341205/02/0	PRET	45 997,37	5,29	EUR	0,00
PT—00238730	PT/FR0011341205/13/1	PRET	9 475,47	3,98	EUR	0,00
PT—00238735	PT/FR0011341205/13/1	PRET	15 502,89	6,51	EUR	0,00
PT—00235871	PT/FR0011341205/16/0	PRET	13 756,05	153,62	EUR	0,00
PT—00239322	PT/FR0011341205/30/1	PRET	10 675,26	4,49	EUR	0,00
PT—00235398	PT/FR0011341205/31/0	PRET	15 907,67	177,65	EUR	0,00
PT—00238625	PT/FR0011716265/08/1	PRET	33 600,00	18,15	EUR	0,00
PT—00237822	PT/FR0011716265/18/1	PRET	35 830,48	600,32	EUR	0,00
PT—00238016	PT/FR0011716265/23/1	PRET	3 174,38	187,60	EUR	0,00
PT—00234914	PT/FR0012127173/11/0	PRET	17 314,50	225,60	EUR	0,00
PT—00230791	PT/FR0012127173/17/0	PRET	71 700,00	667,22	EUR	0,00
PT—00230796	PT/FR0012127173/17/0	PRET	68 832,00	640,53	EUR	0,00
PT—00233710	PT/FR0012882389/27/0	PRET	7 800,00	2,90	EUR	0,00
PT—00223094	PT/FR0013233012/27/0	PRET	127 820,00	3 570,46	EUR	0,02
PT—00231863	PT/FR0013240934/20/0	PRET	27 536,88	0,17	EUR	0,00
PT—00239275	PT/FR0013240934/28/1	PRET	19 500,00	3,51	EUR	0,00
PT—00238670	PT/FR0014008VX5/09/1	PRET	112 160,00	0,34	EUR	0,00
PT—00238736	PT/NL00150002Q7/13/1	PRET	10 960,00	3,29	EUR	0,00
PT—00237611	PT/SE0010441584/11/1	PRET	35 818,42	133,31	EUR	0,00
PT—00236756	PT/SE0010441584/19/1	PRET	82 156,93	244,60	EUR	0,00
Total Dossier de pret de titres				9 219,29		0,05
Total Dossiers				-3 924 177,51		-20,27
Coupons						
Action						
GB00BN7SWP63	GSK PLC	ACHLIG	13 463,00	2 086,40	GBP	0,01
Total Action				2 086,40		0,01
Total Coupons				2 086,40		0,01
Total PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES				19 356 131,67		100,00

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

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

Dénomination du produit : **PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES**

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui Non

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



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

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

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

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

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

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

- Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5,64 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	4,95 /10

Sources : Outil propriétaire « ESG0 2.0 »

- ... et par rapport aux périodes précédentes ?

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

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

Non applicable.

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

Non applicable.

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

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

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



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

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure		Incidences année 2022
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES (t eq CO ₂)	Émissions de GES de niveau 1	92
		Émissions de GES de niveau 2	86
		Émissions de GES de niveau 3	483
		Émissions totales de GES	661
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	37	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	31 227	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.00%	
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	38%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	46	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Eau	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	229.20	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	25 364	
Les questions sociales et de personnel	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	NA	
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	NA	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	NA	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	33%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	

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

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences année 2022
Eau, déchets et autres matières	8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	36,21%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	43,95%



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

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

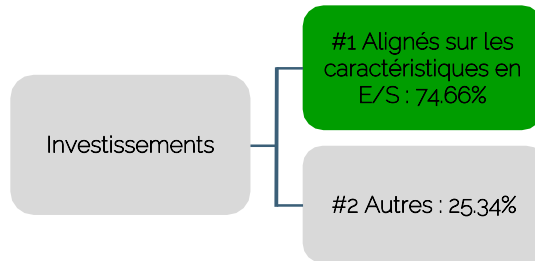
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
BIOMERIEUX	Soins de santé	4,0	France
UCB	Soins de santé	3,8	Belgique
ASTRAZENECA	Soins de santé	3,7	Grande-Bretagne
MERCK	Soins de santé	3,6	Allemagne
EQUASENS	Soins de santé	3,5	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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

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

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

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

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

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

- 74,66% du total actif du fonds qui est constitué d'investissements contribuant à la promotion des caractéristiques environnementales et sociales (#1 Aligné avec les caractéristiques E/S)
- 25,34% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

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

- Un minimum de 70% du total actif du fonds appartenant à la poche #1 Aligné avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 30% des investissements appartenant à la poche #2 Autres.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Soins de santé	92,8%

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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



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

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



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

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

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

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

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



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

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

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



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

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