

# PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2022

## SOMMAIRE

<b>3</b>	<b>Informations générales</b>
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
<b>9</b>	<b>Rapport d'activité</b>
<b>14</b>	<b>Comptes annuels</b>
15	Bilan actif
16	Bilan passif
17	Hors bilan
18	Compte de résultat
<b>19</b>	<b>Annexes</b>
20	Règles et méthodes comptables
23	Évolution de l'actif net
24	Compléments d'information
<b>37</b>	<b>Inventaire</b>
<b>41</b>	<b>SFDR</b>



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

## ACTEURS

### **SOCIÉTÉ DE GESTION**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

### **DÉPOSITAIRE**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A  
29, boulevard Haussmann  
75009 PARIS

### **COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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

### **COMMERCIALISATEUR**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

## CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

**PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION A - ISIN : FR001400A1J2**

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
  - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
  - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, 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 :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

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

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

### 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 « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

#### 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 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION B - ISIN : FR001400A1K0

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
  - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
  - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, 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 :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

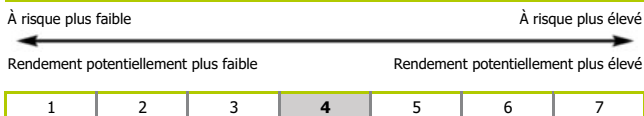
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



#### SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR :

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

#### 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 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION I - ISIN : FR001400A1L8

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
  - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
  - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, 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 :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

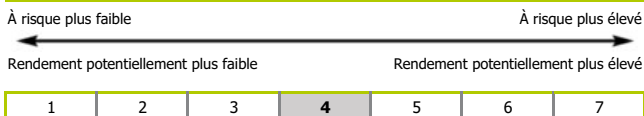
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



#### SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR :

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du compartiment et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du compartiment est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

#### 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 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 CREDIT OPPORTUNITES 2028 - ACTION D - ISIN : FR001400BS50

Compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par FINANCIERE ARBEVEL

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITES 2028 a pour objectif de valoriser le portefeuille à l'échéance proposée (31/12/2028), à travers la sélection d'obligations d'émetteurs privés de toute notation moyennant un risque de perte en capital.

Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement fixée par la société de gestion. L'échéance de la période d'investissement est initialement fixée au 31/12/2028.

En fonction des conditions de marché, la Société de Gestion pourra, avant l'échéance du 31/12/2028, procéder à une liquidation ou une fusion du Fonds.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

Pour atteindre son objectif de gestion, le gérant investira de façon discrétionnaire, sur des titres de nature obligataire d'échéance ne pouvant pas dépasser le 31 décembre 2028, et qui seront représentatifs des anticipations de l'équipe obligataire de la Société de Gestion sur les marchés de crédit de qualité investissement et haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) émis par des sociétés domiciliées dans des pays membres de l'OCDE. Le fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors des pays membres de l'OCDE, y compris dans les pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net.

La stratégie est dite « buy and maintain ». Elle permet dans une stratégie de portage des obligations de type « crédit » d'aller dans la majorité des cas porter jusqu'à échéance l'obligation tout en autorisant l'équipe de gestion de réagir dans l'intérêt des porteurs afin de maintenir l'objectif de rendement actuariel sur la base de l'analyse fondamentale réalisée. Des arbitrages seront donc autorisés en cours de vie.

La réalisation de l'objectif de gestion du compartiment s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres basés sur une analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion.

Pour la réalisation de l'objectif de gestion, la stratégie s'appuiera principalement sur deux critères :

- Une approche Top – down. Cette analyse aboutit à la détermination de scénarios de marché définis à partir des anticipations de l'équipe de gestion. Elle permet de définir le degré d'exposition aux différents secteurs économiques au sein de la poche émetteurs privés ainsi que la répartition entre les différentes notations au sein de la catégorie d'investissement et de haut rendement.

- Une approche Bottom up. Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus. En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs.

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

- Jusqu'à 100% en instruments de taux, du secteur public et privé, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :
  - De 0% à 100% en instruments y compris taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, ou non notés.
  - De 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

Pas de risque de change : couverture systématique.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi :

- Jusqu'à 100% de son actif net en titres de créances et instruments du marché monétaire,
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE, 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 :

- Instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré,
- Emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale.

Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31/12/2028. La durée de placement minimum recommandée s'étend jusqu'à échéance de la période d'investissement.

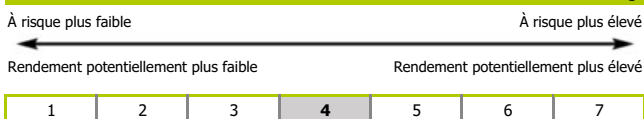
Ce compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette date.

Conditions de souscription et rachat : Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de Bourse ouvré par le dépositaire à 12h00 et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même 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.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place par la Société de Gestion dans le cadre de la valorisation du Compartiment de la SICAV. Pour plus de détails, se référer au prospectus du fonds.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



#### 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 « 4 » 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 4 en raison de son exposition en instruments de taux, y compris spéculatifs ou subordonnés, gérés dans une fourchette de sensibilité large, et qui peuvent connaître des fluctuations entraînant une volatilité assez élevée de la valeur liquidative et donc un profil de risque et de rendement moyen.

#### 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 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% et un marché à haut rendement qui affiche une contreperformance de 11.5%.

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.

## Performance<sup>1</sup>

Dans ce contexte, PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 affiche sur l'exercice clos au 30 décembre 2022, une performance de :

- -0.82%\* pour la part I (code ISIN FR001400A1L8 lancée le 27 juillet 2022) ;
- -2.53%\* pour la part A (code ISIN FR001400A1J2 / lancée le 05 août 2022) ;
- -0.94%\* pour la part B (code ISIN FR001400A1K0 / lancée le 27 juillet 2022) ;
- -0.82%\* pour la part D (code ISIN FR001400BS50 / lancée le 27 Juillet 2022).

## Politique de gestion

L'objectif de PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 est de valoriser les investissements à l'horizon de l'échéance proposée soit le 31 décembre 2028, à travers la sélection d'obligations d'émetteurs du secteur privé de toute notation. Un portefeuille modèle a été constitué en amont du lancement du fonds mais la stratégie ne se limite pas au portage. En effet, la société de gestion pourra procéder à des arbitrages dans l'intérêt du porteur, en cas de nouvelles opportunités de marché ou de l'arrivée à échéance des titres détenus ou en cas d'identification d'une augmentation du risque de défaut à terme d'un des émetteurs en portefeuille. Le gérant s'attachera à sélectionner les émissions qui, d'après ses convictions, lui semblent être les plus attrayantes afin de maximiser le couple rendement/risque du portefeuille.

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

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

## Contributeurs à la performance :

Les principaux vecteurs de performance ont concerné des émetteurs noté B et moins qui ont bénéficié de la reprise d'appétit des investisseurs pour les actifs risqués et le crédit en particulier. Les taux souverains n'ayant eu de cesse de monter au S2 2022, l'impact sur la valorisation des papiers « mieux notés » a donc été significativement plus importante que la réduction des primes de risque crédit.

Au total, les 5 plus fortes contributions positives sur l'ensemble de l'année 2022 sont à mettre au compte de Banijay (+10%), Mobilux (+9.5%), Dometic (+8.75%), Vallourec (+7.7%) et House Of HR (+7.5%), ce dernier ayant fait l'objet d'une OPA de la part de Bain.

A l'inverse, les 5 plus forte baisses concernent Aroundtown (-25%), Kantar (-7.4%), SFR (-7%), Verisure (-6.5%) et Citycon (-6%).

## **Perspectives**

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

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

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

Années	Variation %
1984	1,40%
1983	17,27%
1982	14,76%
1981	-9,73%
1980	25,77%
1979	12,31%
1978	1,06%

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

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

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

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

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

## Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION +	8 473 396,16	3 764 878,22
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	1 415 127,03	-
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	1 384 652,21	-
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	1 381 473,98	-
INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	1 377 194,23	-
ORANO SA 2.75% 08/03/2028	1 371 177,57	-
NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	1 349 885,80	-
ELIS SA 1.625% 03/04/2028	1 294 272,05	-
ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	1 276 389,50	-
ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	1 275 734,57	-

## Politique ESG / ISR

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

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

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

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

Financière Arbevel est également signataire des PRI depuis janvier 2020.

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible dans l'annexe dédiée publiée sur le site à l'adresse suivante : <https://www.arbevel.com/fr/nos-fonds/pluvalca-credit-opportunities-2028>.

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

Classification SFDR : 8

Objectif environnemental : Aucun

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

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

## **Politique de rémunération**

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

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

## **Risque global**

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

## **Informations diverses**

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, le compartiment n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## **Techniques de gestion efficace de portefeuille**

Le compartiment n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace de portefeuille au sens de l'article R214-15-1 du Code Monétaire et Financier.



**COMPTES  
ANNUELS**

## BILAN ACTIF

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>75 148 162,06</b>	-
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	70 432 049,56	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 716 112,50	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>69 715,01</b>	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	69 715,01	-
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 663 606,10</b>	-
Liquidités	2 663 606,10	-
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>77 881 483,17</b>	-

## BILAN PASSIF

	30.12.2022 EUR	-
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		EUR
• Capital	79 191 205,85	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 097 350,17	-
• Résultat de l'exercice	722 701,49	-
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>77 816 557,17</b>	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>64 926,00</b>	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	64 926,00	-
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>77 881 483,17</b>	-



## HORS BILAN

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

## COMPTE DE RÉSULTAT

	30.12.2022 EUR	-
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		EUR
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 783,87	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	639 212,01	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>641 995,88</b>	-
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-0,86	-
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-0,86</b>	-
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>641 995,02</b>	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-181 162,02	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>460 833,00</b>	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	261 868,49	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>722 701,49</b>	-



Comptes annuels  
**ANNEXES**

## RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.  
Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 5 mois et 5 jours.

### ■ Comptabilisation des revenus

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

### ■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

### ■ Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

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

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

### **BTF/BTAN :**

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

### **Autres TCN :**

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

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

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

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

### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme :**

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

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

## ■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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

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

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

## Règles et méthodes comptables

### Frais facturés au compartiment

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

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

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action I	Action I et D
Frais de gestion financière	Actif net	1,20 % TTC maximum	0,90 % TTC maximum	0,60 % TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum	0,05 à 0,20 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatifs	Non significatifs	Non significatifs
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant
Commission de sur performance	Actif net	Néant	Néant	Néant

### Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

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

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>30.12.2022</b>	-
	EUR	EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	79 841 534,97	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-2 348 341,93	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 996,61	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-875 217,34	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	171,69	-
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	730 580,17	-
- Différence d'estimation exercice N	730 580,17	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	460 833,00	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>77 816 557,17</b>	-

## 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	69 737 307,61	-
Obligations à taux variable	694 741,95	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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



## Compléments d'information

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	69 737 307,61	-	694 741,95	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 663 606,10
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	960 593,70	17 625 752,20	51 845 703,66
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 663 606,10	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

## Compléments d'information

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

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

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

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

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

<b>Créances</b>		<b>69 715,01</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Souscriptions à recevoir		63 715,01
Coupons à recevoir		6 000,00
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
<b>Dettes</b>		<b>64 926,00</b>
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnés		58 291,15
Rachat à payer		6 634,85
-		-
-		-
-		-
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 / FR001400A1J2	12 615,048	12 263 752,99	277,109	267 260,94	
Action B / FR001400A1K0	18 769,593	18 461 556,81	1 264,781	1 244 160,17	
Action D / FR001400BS50	2 253,035	2 259 395,35	-	-	
Action I / FR001400A1L8	47 431,761	46 856 829,82	835,659	836 920,82	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		-		-	
Action D / FR001400BS50		-		-	
Action I / FR001400A1L8		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		-		-	
Action D / FR001400BS50		-		-	
Action I / FR001400A1L8		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR001400A1J2		-		-	
Action B / FR001400A1K0		?		?	
Action D / FR001400BS50		?		?	
Action I / FR001400A1L8		?		?	

### 7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	1,40
Action B / FR001400A1K0	1,10
Action D / FR001400BS50	0,80
Action I / FR001400A1L8	0,80
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR001400A1J2	-
Action B / FR001400A1K0	-
Action D / FR001400BS50	-
Action I / FR001400A1L8	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-

## Compléments d'information

### 8. Engagements reçus et donnés

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

### 9. Autres informations

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

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

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

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

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

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

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

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

## Compléments d'information

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

*(En devise de comptabilité de l'OPC)*

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

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

## Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	722 701,49	-
<b>Total</b>	<b>722 701,49</b>	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Action A / FR001400A1J2</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	90 240,92	-
<b>Total</b>	<b>90 240,92</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Action B / FR001400A1K0</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	150 565,92	-
<b>Total</b>	<b>150 565,92</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

## Compléments d'information

<b>Action D / FR001400BS50</b>	<b>30.12.2022</b>	-
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	22 214,93	-
Report à nouveau de l'exercice	11,24	-
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>22 226,17</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	2 253,035	-
Distribution unitaire	9,86	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

<b>Action I / FR001400A1L8</b>	<b>30.12.2022</b>	-
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	459 668,48	-
<b>Total</b>	<b>459 668,48</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-





## Compléments d'information

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 097 350,17	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-2 097 350,17</b>	<b>-</b>

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Action A / FR001400A1J2</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-201 243,95	-
<b>Total</b>	<b>-201 243,95</b>	<b>-</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	30.12.2022	-
	EUR	EUR
<b>Action B / FR001400A1K0</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-500 089,06	-
<b>Total</b>	<b>-500 089,06</b>	<b>-</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

<b>Action D / FR001400BS50</b>	<b>30.12.2022</b>	-
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-64 387,66	-
<b>Total</b>	<b>-64 387,66</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

<b>Action I / FR001400A1L8</b>	<b>30.12.2022</b>	-
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 331 629,50	-
<b>Total</b>	<b>-1 331 629,50</b>	-
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

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

Devise OPC					
EUR	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Actif net	<b>77 816 557,17</b>	-	-	-	-

## Action A / FR001400A1J2

	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	<b>12 337,939</b>	-	-	-	-
Valeur liquidative	<b>974,74</b>	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-8,99</b>	-	-	-	-

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

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

## Action B / FR001400A1K0

	<b>30.12.2022</b>	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	<b>17 504,812</b>	-	-	-	-
Valeur liquidative	<b>990,56</b>	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-19,96</b>	-	-	-	-

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

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

## Compléments d'information

## Action D / FR001400BS50

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	2 253,035	-	-	-	-
Valeur liquidative	991,84	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	9,86	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-28,57	-	-	-	-

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

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

## Action I / FR001400A1L8

	30.12.2022	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	46 596,102	-	-	-	-
Valeur liquidative	991,83	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-18,71	-	-	-	-

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

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

# INVENTAIRE

## 30.12.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Obligation</b>						
FR0014006ND8	ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 280 486,10	EUR	1,65
XS2249894234	ADEVINTA ASA 3% 15/11/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 248 184,00	EUR	1,60
FR0013453974	ALTAREA 1.875% 17/01/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 112 693,15	EUR	1,43
XS2053846262	ALTICE FRANCE SA 3.375% 15/01/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 071 409,50	EUR	1,38
XS2310487074	ARDAGH METAL PACKAGING 2% 01/09/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 094 427,00	EUR	1,41
XS2023873149	AROUNDTOWN SA 1.45% 09/07/2028	PROPRE	600 000,00	379 824,74	EUR	0,49
XS2301390089	ATLANTIA 1.875% 12/02/2028	PROPRE	1 150 000,00	978 322,49	EUR	1,26
XS2267889991	AUTOSTRAD PER L ITALIA 2.0% 04/12/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 072 946,99	EUR	1,38
XS2080318053	BALL CORP 1.5% 15/03/2027	PROPRE	800 000,00	709 898,30	EUR	0,91
XS2112335752	BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01/03/2026	PROPRE	800 000,00	774 766,22	EUR	1,00
XS2397447025	BCP MODULAR SERVICES 4.75% 30/11/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 099 171,86	EUR	1,41
XS2294186965	CAB 3.375% 01/02/2028	PROPRE	950 000,00	779 959,50	EUR	1,00
XS2348237871	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5% 08/06/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 178 476,66	EUR	1,51
XS2324372270	CGG SA 7.75% 01/04/2027	PROPRE	900 000,00	752 716,50	EUR	0,97
XS2243548273	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15/01/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 081 868,00	EUR	1,39
XS2343000241	CHROME BIDCO SASU 3.5% 31/05/2028	PROPRE	1 100 000,00	931 522,17	EUR	1,20
XS2325699994	CIDRON AIDA FINCO SARL 5% 01/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 049 841,33	EUR	1,35
XS2310411090	CITYCON TREASURY BV 1.625% 12/03/2028	PROPRE	900 000,00	669 368,34	EUR	0,86
XS1713568811	CONSTELLIUM NV 4.25% 15/02/2026	PROPRE	1 150 000,00	1 130 049,42	EUR	1,45
XS2351382473	DERICHEBO 2.25% 15/07/2028	PROPRE	900 000,00	785 651,67	EUR	1,01
XS2296203123	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 479 093,04	EUR	1,90
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2% 29/09/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 125 656,38	EUR	1,45
XS2333564503	DUFYRY ONE BV 3.375% 15/04/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 131 951,38	EUR	1,45
XS2074522975	EIRCOM FINANCE DAC 2.625% 15/02/2027	PROPRE	1 000 000,00	851 210,00	EUR	1,09

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 03/04/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 305 499,73	EUR	1,68
XS2324364251	EMERIA 3.375% 31/03/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 098 667,38	EUR	1,41
XS2405483301	FAURECIA 2.75% 15/02/2027	PROPRE	500 000,00	423 337,50	EUR	0,54
XS2209344543	FAURECIA 3.75% 15/06/2028	PROPRE	1 050 000,00	897 314,25	EUR	1,15
XS2390510142	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE 2.75% 15/08/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 062 739,17	EUR	1,37
XS2337703537	GRUENENTHAL GMBH 4.125% 15/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 271 578,00	EUR	1,63
XS2326548562	HAPAG LLOYD AG 2.5% 15/04/2028	PROPRE	900 000,00	804 426,00	EUR	1,03
XS2198388592	HT TROPLAST AG 9.25% 15/07/2025	PROPRE	1 000 000,00	960 593,70	EUR	1,23
XS2004451121	IHO VERWALTUNGS GMBH PIK 3.875% 15/05/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 282 525,00	EUR	1,65
XS2397781944	ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15/10/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 108 131,16	EUR	1,42
XS2275090749	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE IMA SPA 3.75% 15/01/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 096 901,00	EUR	1,41
XS2108560306	INEOS STYROLUTION GROUP GMBH 2.25% 16/01/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 240 200,00	EUR	1,59
XS2010028004	INPOST NA 2.25% 15/07/2027	PROPRE	1 550 000,00	1 303 860,00	EUR	1,68
XS2051904733	INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 399 976,77	EUR	1,80
XS2189947505	IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	PROPRE	1 150 000,00	1 030 903,13	EUR	1,32
XS2332552541	LOUIS DREYFUS CO BV 1.625% 28/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 035 228,16	EUR	1,33
XS1975716595	LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	PROPRE	1 300 000,00	1 099 423,00	EUR	1,41
XS2406727151	LUNE HOLDINGS SARL 5.625% 15/11/2028	PROPRE	1 050 000,00	869 274,00	EUR	1,12
XS2341724172	MAHLE GMBH 2.375% 14/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 035 686,44	EUR	1,33
XS1720690889	MATTERHORN TELECOM SA 4% 15/11/2027	PROPRE	1 100 000,00	1 011 871,67	EUR	1,30
XS2402071760	MIDCO GB SASU 7.75% 01/11/2027	PROPRE	800 000,00	737 542,06	EUR	0,95
XS2357737910	MOBILUX FINANCE 4.25% 15/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	809 173,33	EUR	1,04
XS2550063478	NIDDA HEALTHCARE HOLDING 7.5% 21/08/2026	PROPRE	950 000,00	920 785,92	EUR	1,18
XS2355604880	NOMAD FOODS BONDCO PLC 2.5% 24/06/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 381 034,67	EUR	1,77
FR0013533031	ORANO SA 2.75% 08/03/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 388 127,12	EUR	1,78
XS2107452620	RCS RDS SA 3.25% 05/02/2028	PROPRE	1 100 000,00	896 501,22	EUR	1,15
FR00140020L8	RENAULT SA 2.5% 01/04/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 039 935,12	EUR	1,34
XS2403428472	REXEL SA 2.125% 15/12/2028	PROPRE	1 450 000,00	1 264 809,63	EUR	1,63

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2310951103	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 399 128,00	EUR	1,80
XS2399981435	SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	PROPRE	1 600 000,00	1 382 984,93	EUR	1,78
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5% 15/04/2028	PROPRE	900 000,00	776 910,00	EUR	1,00
XS2319950130	SPA HOLDINGS 3.625% 04/02/2028	PROPRE	1 350 000,00	1 160 006,25	EUR	1,49
XS2067265392	SUMMER BC HOLDCO A SARL 9.25% 31/10/2027	PROPRE	950 000,00	666 248,34	EUR	0,86
XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA 2.375% 12/10/2027	PROPRE	1 050 000,00	891 366,72	EUR	1,15
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	1 017 619,57	EUR	1,31
XS2537462389	TENDAM BRANDS SAU FRN 31/03/2028	PROPRE	700 000,00	694 741,95	EUR	0,89
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 1.625% 15/10/2028	PROPRE	1 050 000,00	788 037,23	EUR	1,01
XS2406607098	TEVA PHARMACEUTICAL INDU 3.75% 09/05/2027	PROPRE	350 000,00	305 758,25	EUR	0,39
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3.875% 01/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	1 071 442,49	EUR	1,38
XS2010027881	UNITED GROUP BV 4.625% 15/08/2028	PROPRE	900 000,00	682 442,25	EUR	0,88
XS2352739184	VALLOUREC SA 8.5% 30/06/2026	PROPRE	1 150 000,00	1 152 905,67	EUR	1,48
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	1 050 000,00	1 123 103,63	EUR	1,44
XS2315945829	VICTORIA PLC 3.75% 15/03/2028	PROPRE	1 100 000,00	875 146,25	EUR	1,12
XS2389688875	VITERRA FINANCE BV 1.0% 24/09/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 125 959,97	EUR	1,45
XS2193974701	WMG ACQUISITION CORP 2.75% 15/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	917 663,26	EUR	1,18
XS2231331260	ZF FINANCE GMBH 3.75% 21/09/2028	PROPRE	1 000 000,00	855 044,93	EUR	1,10
<b>Total Obligation</b>				<b>70 432 049,56</b>		<b>90,51</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0000009987	UNION +	PROPRE	25,00	4 716 112,50	EUR	6,06
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>4 716 112,50</b>		<b>6,06</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>75 148 162,06</b>		<b>96,57</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-6 634,85	-6 634,85	EUR	-0,01
	Banque EUR SGP	PROPRE	2 663 606,10	2 663 606,10	EUR	3,42
	Sous recev EUR SGP	PROPRE	63 715,01	63 715,01	EUR	0,08
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>2 720 686,26</b>		<b>3,50</b>

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	-9 365,33	-9 365,33	EUR	-0,01
	PrComGestFin	PROPRE	-12 767,01	-12 767,01	EUR	-0,02
	PrComGestFin	PROPRE	-1 064,52	-1 064,52	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-22 756,10	-22 756,10	EUR	-0,03
	PrRemu soc gest	PROPRE	-1 560,88	-1 560,88	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-2 837,10	-2 837,10	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-354,84	-354,84	EUR	-0,00
	PrRemu soc gest	PROPRE	-7 585,37	-7 585,37	EUR	-0,01
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-58 291,15</b>		<b>-0,07</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>2 662 395,11</b>		<b>3,42</b>
<b>Coupons</b>						
<b>Obligation</b>						
XS2080318053	BALL 1.5% 03/2027	ACHLIG	800,00	6 000,00	EUR	0,01
<b>Total Obligation</b>				<b>6 000,00</b>		<b>0,01</b>
<b>Total Coupons</b>				<b>6 000,00</b>		<b>0,01</b>
<b>Total PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028</b>				<b>77 816 557,17</b>		<b>100,00</b>



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 CREDIT OPPORTUNITIES 2028**

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

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui   Non

<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __%</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><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</li> <li><input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables</li> <li><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</li> <li><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</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables.</b></li> </ul>
--	--



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 CREDIT OPPORTUNITIES 2028** 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 CREDIT OPPORTUNITIES 2028** 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	5,41 /10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5,09 /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 <sub>2</sub> )	Émissions de GES de niveau 1	7 029
		Émissions de GES de niveau 2	1 061
		Émissions de GES de niveau 3	7 004
		Émissions totales de GES	15 095
	2. Empreinte carbone (t/€mCA)	214	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv)	202 629	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	3,23%	
Biodiversité	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	87%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	22	
Eau	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	NA	
Déchets	8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	125,88	
Les questions sociales et de personnel	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	2 090 026	
	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	N / A	
	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	N/A	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	22%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0,00%	

PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028 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	43,13%
Droits de l'homme	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	70,57%



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 ?

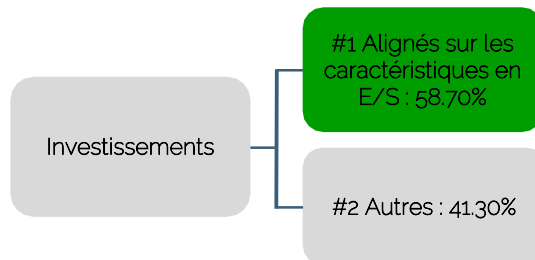
Nom de l'émetteur	Secteur	% actifs	Pays
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11/02/2028	Consommation discrétionnaire	1,9%	Allemagne
INTERNATIONAL GAME TECH 2.375% 15/04/2028	Technologie	1,8%	Grande-Bretagne
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3.625% 15/03/2028	Matériaux	1,8%	Autriche
ORANO SA 2.75% 08/03/2028	Matériaux	1,8%	France
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	Industrie	1,8%	France



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

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

- Quelle était l'allocation des actifs ?



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

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.

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

Au 30/12/2022, **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028** a :

- 58.70% 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)
- 41.30% du total actif du fonds qui appartient à la poche **#2 Autres**.

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

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

- Un minimum de 50% du total actif du fonds appartenant à la poche **#1 Aligné** avec les caractéristiques E/S.
- Un maximum de 50% des investissements appartenant à la poche **#2 Autres**.

- 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.

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

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés sont :

Secteur	% actifs
Santé	11,7%
Industrie	10,9%
Média	9,9%
Services aux entreprises	9,6%
Automobile	9,5%

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 CREDIT OPPORTUNITIES 2028** 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 CREDIT OPPORTUNITIES 2028** n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

**PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028** n'a pas réalisé d'investissements durables.



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

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

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

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

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

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



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

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

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



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

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par **PLUVALCA CREDIT OPPORTUNITIES 2028**