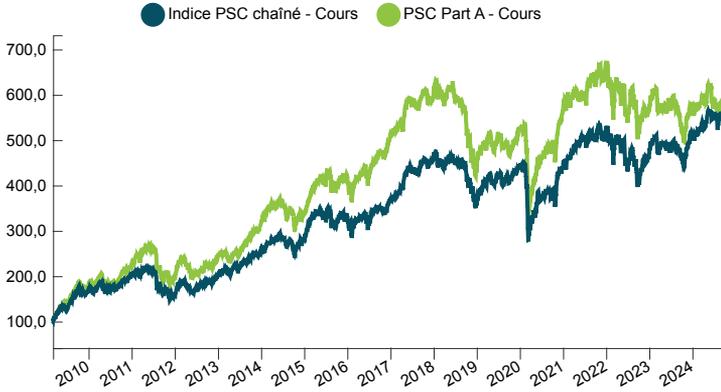


Encours du fonds :
103,32 M€
Part A | ISIN : FR0000422859 | VL : 744,04 €
Part B | ISIN : FR0013173036 | VL : 140,25 €


Philosophie d'investissement

Pluvalca Small Caps est un fonds actions labellisé ISR, investi essentiellement en valeurs mobilières européennes de petites et moyennes capitalisations de tous les secteurs d'activités. A partir de l'univers d'investissement, l'équipe de gestion pratique une sélection de valeurs rigoureuse.

Performances



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

L'indice de référence était le CAC MS DR jusqu'au 28/02/2023. Changement d'indice au 01/03/2023 : le nouvel indice est Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap NR EUR.

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	S. Lalevée, H. Lacroix & B. Mlatac
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Éligibilité	PEA
PRIIPS - SRI	4

L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).

	PSC Part A	PSC Part B
Date de création	6 mars 2009	8 juin 2016
Frais de gestion	2,29%	1,35%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 1%	5% / 0%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si la performance est positive	20% au-delà de l'indice si la performance est positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PSC Part A	-1,7%	-0,9%	6,9%	-8,6%	19,0%	69,9%	474,5%
PSC Part B	-1,6%	-0,2%	7,9%	-6,1%	24,7%	-	40,3%
Indice PSC chaîné	0,8%	9,4%	20,3%	12,4%	35,6%	110,1%	465,4%

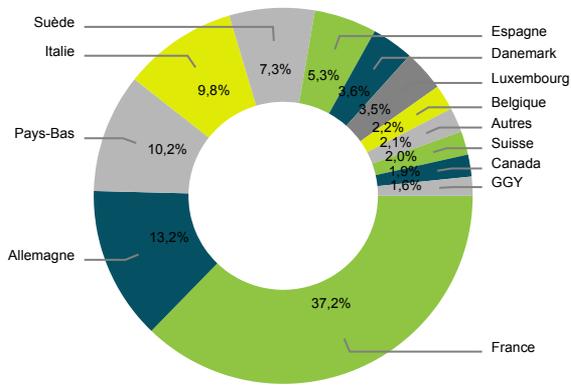
Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création	Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
PSC Part A	-3,0%	3,5%	69,9%	11,9%	PSC Part A	-0,9%	3,2%	-15,6%	18,9%	7,0%	19,7%
Indice PSC chaîné	4,0%	6,3%	110,1%	11,8%	Indice PSC chaîné	9,4%	12,9%	-12,0%	18,6%	-0,1%	21,3%

Commentaires de gestion

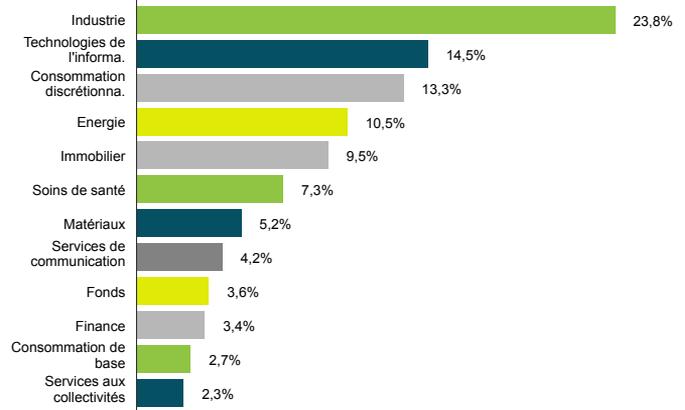
Les marchés actions abordent la rentrée de septembre sur une note prudente, les chiffres économiques américains faisant craindre un atterrissage moins en douceur qu'anticipé jusque là. La baisse des taux de 50 bp par la Fed a ensuite permis de regagner un peu d'optimisme, de mettre fin à l'inversion de la courbe des taux américains et d'ouvrir la porte à davantage de baisses de la part de la BCE. La hausse des actions s'accompagne alors d'une rotation en faveur des secteurs cycliques. Enfin, le plan de relance chinois, d'une ampleur qu'on n'attendait plus (3% du PIB estimés), a permis de terminer le mois sur des espoirs de révision en hausse de la croissance mondiale. Dans ce contexte, l'immobilier et la consommation ont le mieux performé sur le mois, sensibles à la baisse des taux, tandis que les matières premières et l'industrie ont pris le relai en fin de mois.

Pluvalca Small Caps a été pénalisé par son exposition importante aux services pétroliers et aux métaux en début de mois, et a rattrapé une partie de son retard en fin de période. Les communications des entreprises en amont de la clôture des résultats T3 restent centrées sur la mollesse de la reprise, même lorsque les stocks semblent écoulés. Quelques sociétés ont révisé en baisse leur objectif annuel de croissance, notamment Dometic et Gerresheimer. Quelques remontées de cours impressionnantes sont à noter parmi les titres très peu chers, dont Delivery Hero et Zalando. Esker fait l'objet d'une offre de rachat, mais à un cours décevant. Elis étudie une acquisition qui ne convainc pas le marché.

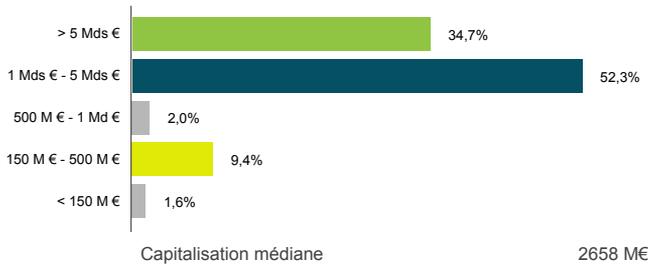
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	98,6%
Liquidités	1,4%
Nombre de valeurs	69
Poids 10 premières lignes	25,4%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
DELIVERY HERO SE	GERRESHEIMER AG
ZALANDO SE	ELIS SA
ESKER SA	SUBSEA 7 SA

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
KINEPOLIS	KALRAY
TAG IMMOBILIEN	

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
DELIVERY HERO AG	Consommation discrétionnaire	3,7
ESKER	Technologies de l'information	3,3
VALLOUREC SA	Energie	2,7
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	2,6
GREENERGY RENOVABLES S A	Services aux collectivités	2,3
MERLIN PROPERTIES REIT	Immobilier	2,2
TECHNIP ENERGIES NV	Energie	2,2
REPLY SPA	Technologies de l'information	2,2
SUBSEA 7 SA	Energie	2,1
LEG IMMOBILIEN SE	Immobilier	2,1

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	17,8 x
VE / EBITDA 2024	9,3 x
PEG	1,3 x

Profil de risque

Alpha de Jensen	-14,3%
Beta	1,0449
Volatilité	14,6%
Volatilité indice	13,0%
Ratio de Sharpe	0,5
Tracking error	5,5%

Données 1 an de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

Analyse ESG du fonds

Note ESG moyenne

E	6,8	vs univers	6,3
S	5,5	vs univers	5,2
G	6,7	vs univers	6,4
ESG	6,2	vs univers	5,9

Taux de couverture du portefeuille

Libellé	Portefeuille
Titres	99,9
Dont noté (MSCI + interne)	92,9
Dont non noté	7,1

Les notes mentionnées ci-dessus, varient entre 0 (minimum) et 10 (maximum). Elles sont issues soit des notations MSCI soit, à défaut, des notations internes. La pondération de la Gouvernance est fixée à 50%. La note moyenne du fonds est pondérée. La note moyenne de l'univers est arithmétique.

Mesures d'impact

Nous nous référons à des indicateurs d'impact afin de mesurer la performance extra-financière des fonds par des mesures objectives quantifiées. Certains indicateurs ont été sélectionnés comme étant les plus révélateurs de la qualité de la démarche de la société.



Indépendance du board

75%

vs pour l'univers

78%

Taux d'indépendance des administrateurs



Plans de licenciements

1%

vs pour l'univers

5%

% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement > 10% de l'effectif au cours des 3 dernières années



Intensité carbone

92

vs pour l'univers

117

Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)



Pacte mondial ONU

66%

vs pour l'univers

51%

% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI. Moyenne pondérée pour le fonds, moyenne arithmétique pour l'univers.

Le fonds s'engage à surperformer son univers d'investissement sur les indicateurs 1/ social "incidence d'un plan social de plus de 10% des salariés au cours des 3 derniers exercices" et 2/ environnemental "Emissions scopes 1 & 2 de CO2 rapportées au CA (t/M€)", dans le cadre du label ISR.

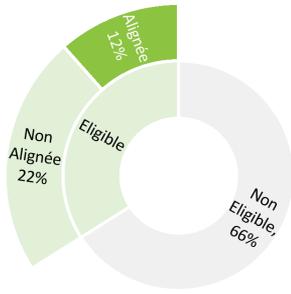
Taux de couverture

Critère	Indicateur ESG	Taux de couverture en %		Taux de couverture en nombre d'émetteurs	
		PSC	Univers	PSC	Univers
Gouvernance	Taux d'indépendance des administrateurs (%)	87%	43%	56	982
Social	% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement massifs *	90%	43%	59	988
Environnement	Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)	81%	42%	52	962
Droits humains	% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	88%	72%	56	1660

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI.

* > 10% de l'effectif au cours des 3 dernières années.

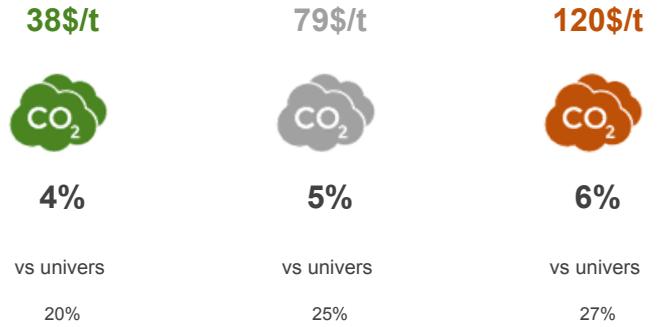
Part d'éligibilité et d'alignement des revenus à la taxonomie



Taux de couverture : 31%

Source : Trucost.
Chiffre d'affaires moyen pondéré des sociétés en portefeuille, calculé en base 100.

EBITDA à risque : 3 scénarios de prix du carbone



Source : Trucost.
Moyenne pondérée de la part de l'EBITDA à risque dans différents scénarios de prix du carbone à horizon 2030.

Alignement avec l'Accord de Paris



36% Trajectoire alignée

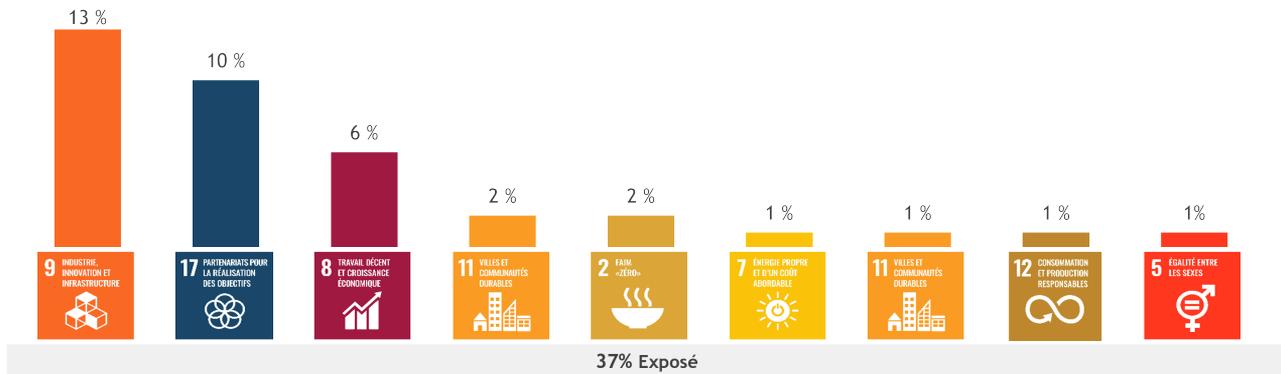
&

10% Trajectoire en cours de validation

Taux de couverture : 100%

Pourcentage des sociétés du portefeuille ayant fixé des objectifs chiffrés de réduction des gaz à effet de serre et/ou en cours de formalisation d'objectifs alignés avec les Accords de Paris auprès de la Science-Based Target initiative (liste à fin octobre 2023).

Exposition aux objectifs de Développement Durable (ODD)



Moyenne pondérée de l'exposition ODD du chiffre d'affaires des sociétés investies.

Source : Trucost, calculé en base 100.

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. La souscription des parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » et dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds.