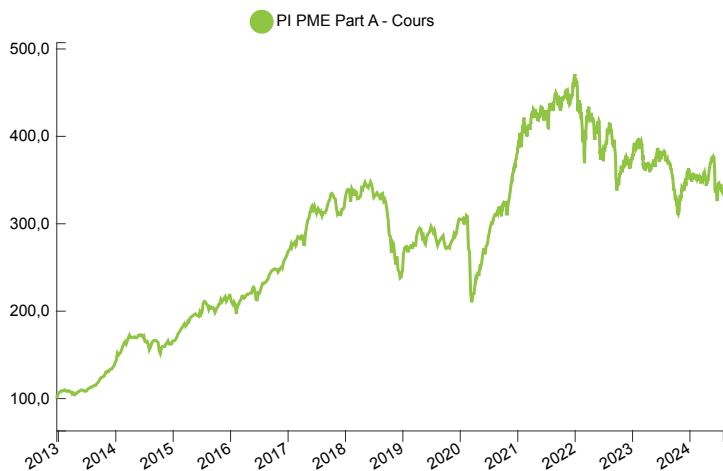


Encours du fonds :
86,27 M€
Part A | ISIN : FR0011315696 | VL : 3 395,12 €
Part B | ISIN : FR0013173051 | VL : 157,32 €

Philosophie d'investissement

Pluvalca Initiatives PME est un fonds actions « small et micro-caps » labellisé Relance. L'objectif est de profiter des inefficiences de marché sur ce segment de la cote et d'investir dans des PME françaises innovantes, souvent leaders sur leur marché et positionnées sur des niches en forte croissance. Dans sa gestion, il s'inspire d'une philosophie de « Private Equity », offrant en parallèle des contraintes de liquidité allégées, et des valorisations souvent beaucoup plus attractives.

Performances


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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	S. Lalevée, A. de Roquefeuille & A. Augier de Lajallet
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Éligibilité	PEA / PEA-PME
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).

	PI PME Part A	PI PME Part B
Date de création	21 déc. 2012	3 juin 2016
Frais de gestion	2,0%	1,15%
Frais d'entrée / sortie max	1% / 0%	5% / néant
Frais de surperformance	12% au-delà de 5%	12% au-delà de 5%

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PI PME Part A	4,5%	-6,2%	-10,9%	-21,9%	18,0%	106,5%	239,5%
PI PME Part B	4,6%	-5,7%	-10,2%	-20,0%	22,1%	-	57,3%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création	Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
PI PME Part A	-7,9%	3,4%	7,5%	11,1%	PI PME Part A	-6,2%	-2,6%	-20,2%	23,4%	23,9%	25,5%

Commentaires de gestion

Le marché français a connu un léger soulagement en juillet (+1,2% pour le SBF 120 DR) suite aux résultats du second tour des législatives françaises et de publications semestrielles en ligne pour la majorité. Cependant, l'incertitude politique, la situation en Chine et le ralentissement aux Etats-Unis engendrent un fléchissement des indicateurs de climat des affaires et les perspectives d'inflexion cyclique sont désormais décalées à 2025. Les small & mid ont initié un rattrapage après leur sévère sous-performance en juin (+4,1% pour le CAC Mid, +6,2% pour le CAC Small) ; pour autant, elles continuent de sous-performer depuis le début de l'année, reflétant les incertitudes macro-économiques et les incertitudes géopolitiques.

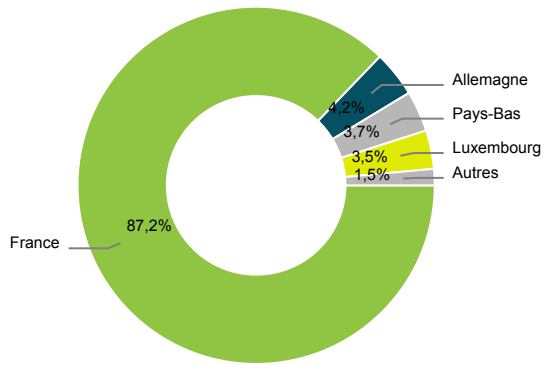
Sur le mois, les valeurs défensives européennes (santé, bancaires, utilities) ont surperformé les cycliques (technologie, automobile, matières premières, industrie). Dans ce contexte, Pluvalca Initiatives PME a rebondi de +4,5% porté par ID Logistics qui a publié une solide croissance semestrielle et supérieure aux attentes, tirée par les Etats-Unis et marquée par un retour de la croissance en France. Medincell a fortement rebondi post juin sur fonds d'un ramp-up toujours dynamique d'Uzedy et d'avancées positives de la phase 3 d'Olanzapine avec Teva. Esker a également publié au Q2 une croissance soutenue des revenus récurrents et des prises de commandes tout en confirmant ses objectifs annuels. A l'inverse, Eramet a déçu les attentes sur fond d'inquiétudes de l'économie chinoise malgré un rebond significatif des prix du manganèse qui devrait se matérialiser au second semestre. Lectra a fait état de prises de commandes stables au second trimestre démontrant que le point bas est atteint après plusieurs trimestres de décroissance, pour autant le contexte et la demande ne militent pas pour reprendre les investissements.

Dans le contexte français incertain, Pluvalca Initiatives PME débute son européanisation en initiant trois nouvelles lignes :

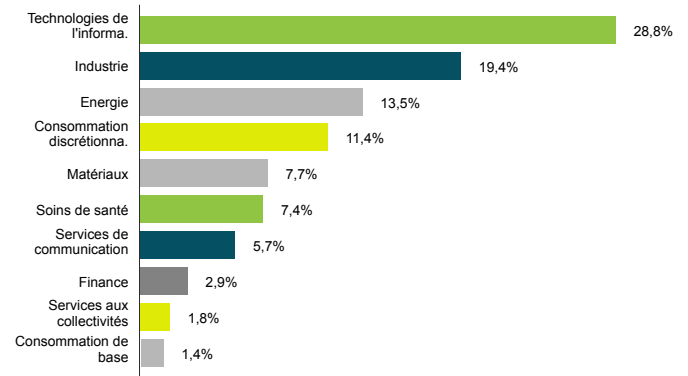
- Renk, fournisseur allemand de solutions de transmissions pour les marchés de la défense (70%) et civil (30%) dont les perspectives sont prometteuses et la visibilité élevée confortée par un carnet de commandes significatif ;
- Fugro, entreprise néerlandaise qui fournit des services d'expertise géotechnique dans les domaines du pétrole et gaz et des renouvelables.
- Suss Microtec, équipementier semi-conducteurs allemand qui connaît une forte croissance avec l'émergence de l'intelligence artificielle.

En contrepartie, le fonds a soldé des petites lignes et réduit le poids de micro-caps (Streamwide, Gerard Perrier Electric, Clasquin, Ipsos). A fin juin, le fonds dispose d'une trésorerie de l'ordre de 6%.

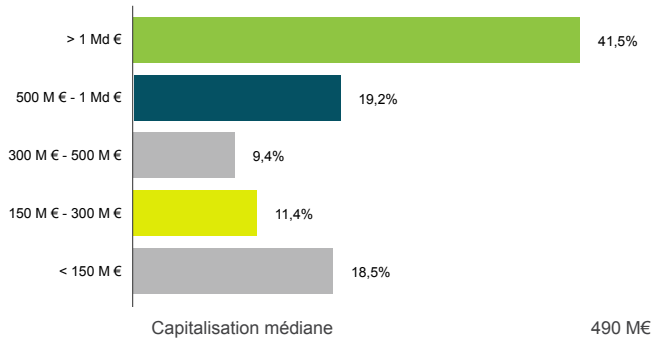
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	94,8%
Liquidités	5,2%
Nombre de valeurs	65
Poids 10 premières lignes	29,7%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
ID LOGISTICS GROUP	ERAMET
MEDINCELL SA	LECTRA
ESKER SA	BROADPEAK

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
RENK	CLASQUIN
FUGRO	IPSOS
SUSS MICROTEC	GERARD PERRIER ELECTRIC

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	3,9
ESKER	Technologies de l'information	3,4
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	3,1
LECTRA	Technologies de l'information	3,1
VUSION GROUP	Technologies de l'information	3,0
VALLOUREC SA	Energie	2,9
PIERRE & VACANCES	Consommation discrétionnaire	2,7
BILENDI	Services de communication	2,6
MEDINCELL SA	Soins de santé	2,6
ROBERTET S.A.	Matériaux	2,4

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	14,8 x
VE / EBITDA 2024	8 x
PEG	1,6 x

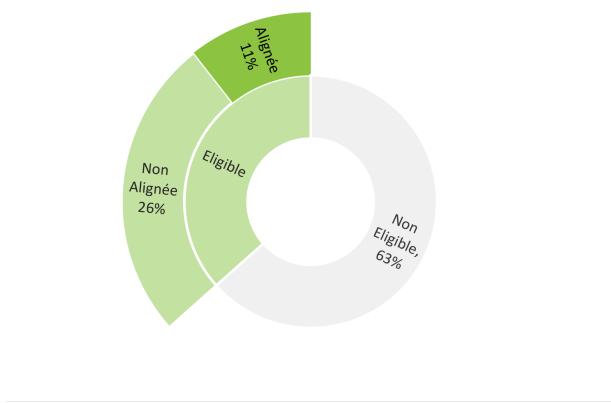
Profil de risque

Volatilité	12,9%
Ratio de Sharpe	-0,8

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

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

EBITDA à risque : 3 scénarios de prix du carbone



Taux de couverture : 8%

Source : Trucost.

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

38\$/t



13%

vs univers

5%

79\$/t



17%

vs univers

7%

120\$/t



18%

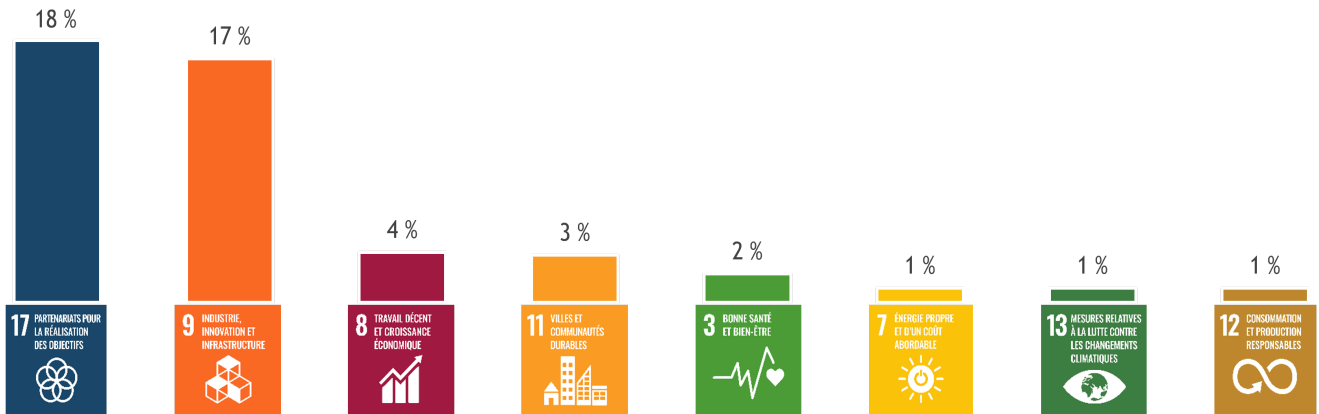
vs univers

9%

Source : Trucost.

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD)



47% Exposé

Taux de couverture : 82%

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.