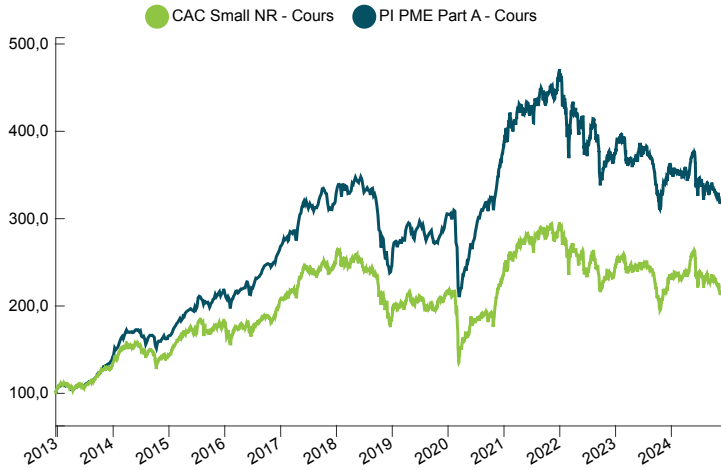


Encours du fonds :
73,68 M€
Part A | ISIN : FR0011315696 | VL : 3 203,98 €
Part B | ISIN : FR0013173051 | VL : 148,88 €

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
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).

	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	-1,5%	-11,5%	-6,2%	-26,5%	11,5%	97,0%	220,4%
PI PME Part B	-1,4%	-10,8%	-5,4%	-24,6%	15,3%	-	48,9%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PI PME Part A	-9,8%	2,2%	7,0%	10,2%
CAC Small NR	-8,1%	0,5%	4,2%	6,5%

Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
PI PME Part A	-11,5%	-2,6%	-20,2%	23,4%	23,9%	25,5%

Commentaires de gestion

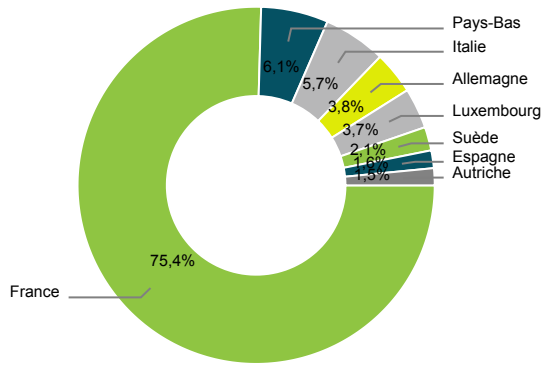
Le marché français poursuit sa baisse en novembre (SBF 120 DR -1,6%) inquiété par un environnement politique tourmenté. De l'autre côté de l'Atlantique, l'élection de Donald Trump et la composition de son gouvernement, provoque des inquiétudes en Europe à cause des potentielles mesures douanières que le nouveau gouvernement pourrait mettre en place à partir de janvier. En parallèle, les négociations tendues sur le budget français ont amené en fin de mois à un retour des craintes sur une chute rapide du gouvernement. Sur le plan économique, les craintes sur l'activité n'ont pas diminué avec des PMI qui poursuivent leur descente notamment en France et en Allemagne.

Dans ce contexte toujours très incertain, les petites et moyennes valeurs souffrent particulièrement. Les indices CAC Mid & Small DR et CAC Small DR reculent respectivement de 3% et 4,5% sur le mois.

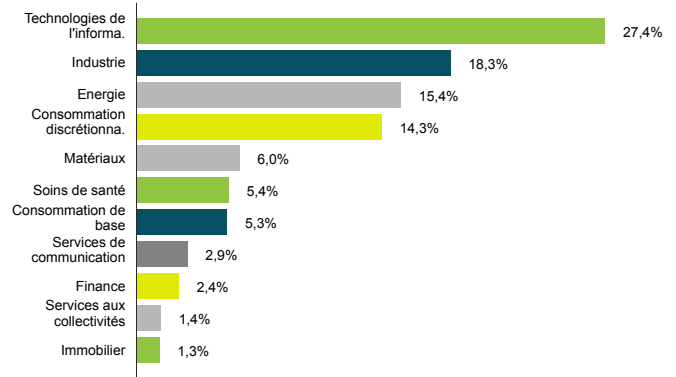
Pluvalca Initiatives PME tire son épingle du jeu ce mois-ci reculant seulement de 1,5% grâce à son exposition à la thématique Energie importante (13% de l'actif) qui clôture le mois en positif suite à l'élection de Donald Trump (Vallourec, GTT, Saipem, Technip Energies...). Du côté du stock-picking, Medincell contribue positivement suite à la communication de nouvelles données cliniques positives présentées par Teva sur Uzedy et mdc-TJK. Lumibird a fortement rebondi après la communication du management sur une éventuelle cession de son activité médicale mettant en exergue une valorisation fondamentale de la société trop faible. Cette potentielle cession pourrait en conséquence entraîner un retrait de cote de Lumibird. Aramis, forte conviction du début d'année, a convaincu lors de la mise à jour de ses objectifs et ses perspectives à horizon 2027. Il est à noter que l'ouverture à l'Europe (20% de l'actif) a contribué positivement sur le mois. La France continue à souffrir de la prime de risque politique. Du côté des plus mauvais contributeurs, nous retrouvons principalement des microcaps françaises comme Ekinops, Bilendi, Pierre & Vacances ou GL Events sans raison fondamentale spécifique.

Du côté des mouvements, le fonds a profité de baisses pour initier une position en Argan suite à une forte sous-performance des foncières ces dernières semaines dans une moindre perspective de baisse de taux alors que la qualité de l'entreprise reste solide et une position en MIPS alors que les perspectives restent porteuses. A l'inverse, Maurel et Prom et Vetoquinol ont été totalement cédés.

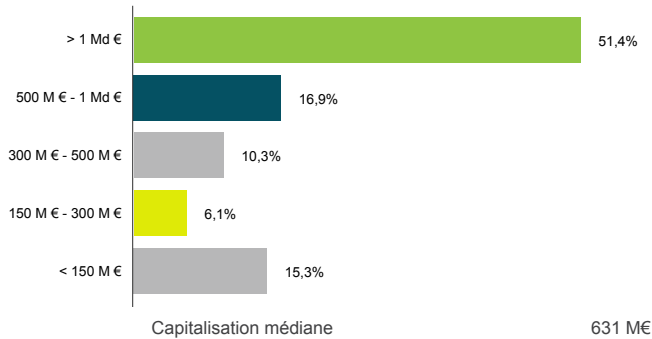
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	98,8%
Liquidités	1,2%
Nombre de valeurs	64
Poids 10 premières lignes	31,9%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
LUMIBIRD	EKINOPS
MEDINCELL SA	FUGRO NV
ARAMIS GROUP SAS	BILENDI

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
ARGAN	MAUREL ET PROM
MIPS	VETOQUINOL

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
ESKER	Technologies de l'information	4,2
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	3,8
VUSION GROUP	Technologies de l'information	3,5
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	3,4
TECHNIP ENERGIES NV	Energie	3,0
VALLOUREC SA	Energie	2,9
LECTRA	Technologies de l'information	2,9
PIERRE & VACANCES	Consommation discrétionnaire	2,8
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	Energie	2,8
ROBERTET S.A.	Matériaux	2,6

Valorisation médiane du fonds

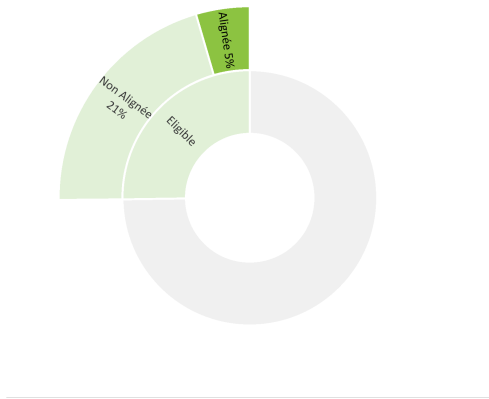
PER 2024	15,9 x
VE / EBITDA 2024	8,8 x
PEG	2 x

Profil de risque

Volatilité	12,9%
Ratio de Sharpe	-0,5

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

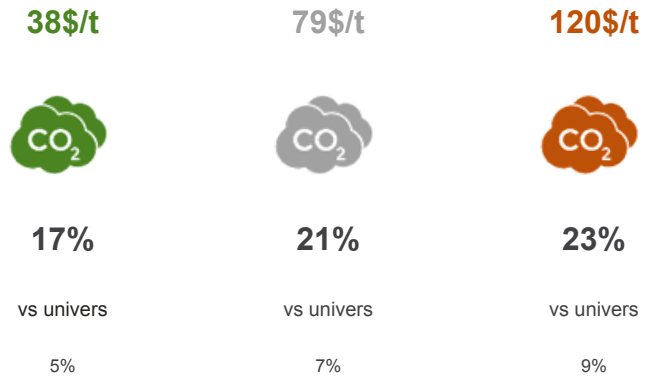


Taux de couverture : 13%

Source : Trucost.

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

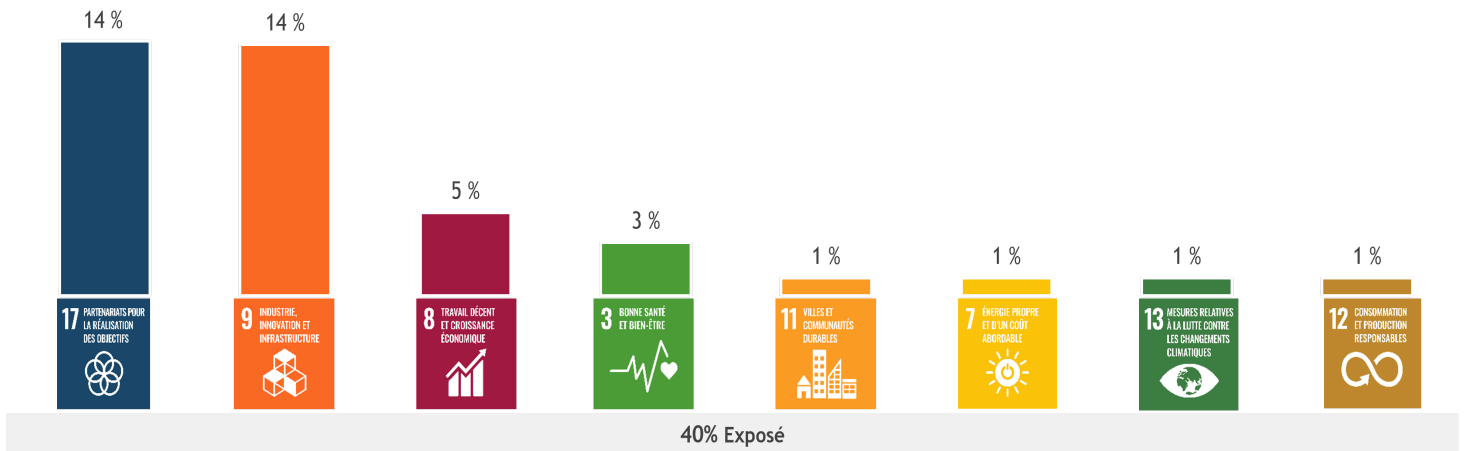
EBITDA à risque : 3 scénarios de prix du carbone



Source : Trucost.

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

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.

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.arbevel.com). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.