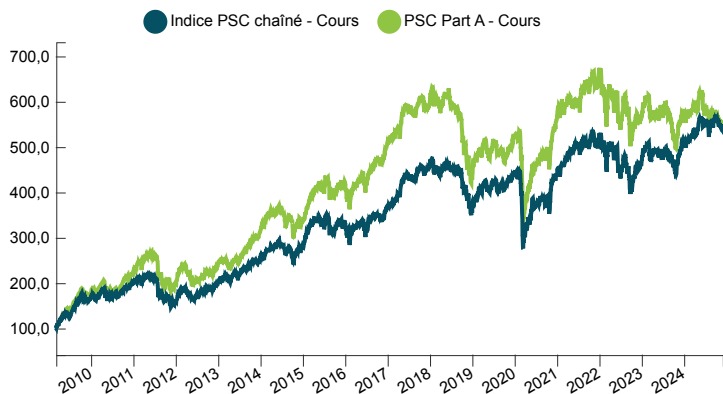


Encours du fonds :
95,93 M€
Part A | ISIN : FR0000422859 | VL : 719,28 €
Part B | ISIN : FR0013173036 | VL : 135,79 €


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	0,1%	-4,2%	0,7%	-11,9%	11,1%	64,4%	455,4%
PSC Part B	0,2%	-3,4%	1,6%	-9,4%	16,4%	-	35,8%
Indice PSC chaîné	0,5%	5,7%	12,2%	9,1%	27,2%	97,5%	446,7%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PSC Part A	-4,1%	2,1%	5,1%	11,5%
Indice PSC chaîné	3,0%	4,9%	7,0%	11,4%

Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
PSC Part A	-4,2%	3,2%	-15,6%	18,9%	7,0%	19,7%
Indice PSC chaîné	5,7%	12,9%	-12,0%	18,6%	-0,1%	21,3%

Commentaires de gestion

Les performances du mois de novembre sont très marquées par les élections américaines, remportées bien plus largement qu'anticipé par Donald Trump. Ainsi, Pluvalca Small Caps a bénéficié de son exposition indirecte aux cryptomonnaies à travers la plateforme d'échange Coinshares et à travers la banque en ligne Swissquote. Le secteur de l'énergie fossile, largement représenté dans le fonds, a également bénéficié des développements ouverts par la perspective de forages massifs sur le territoire américain. A l'inverse, le scepticisme de Trump à l'égard des énergies renouvelables s'est traduit par le fort recul des sociétés du secteur, notamment Grenergy, mais également à l'ensemble de la chaîne de valeur, pénalisant Nexans (réseaux de câbles hautes tension pour les éoliennes offshore) et Fugro (pose d'éoliennes offshore).

On saluera quelques très belles publications, notamment dans les services informatiques chez Reply, en Italie, et Netcompany, au Danemark. Zalando a confirmé un beau redressement de marge.

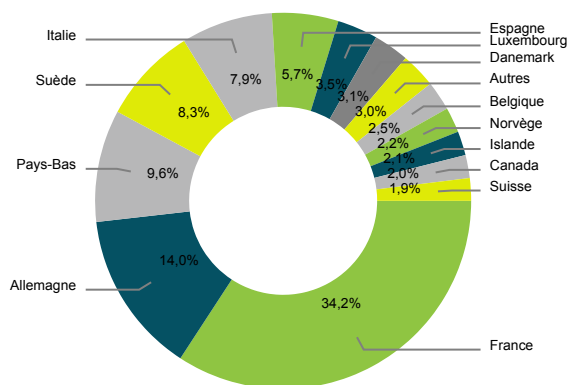
Les tensions politiques françaises ont contribué à accroître la sous-performance de la zone, Elis et Spie en font les frais, sans raison fondamentale liée à leur performance.

Nous ajoutons deux titres européens :

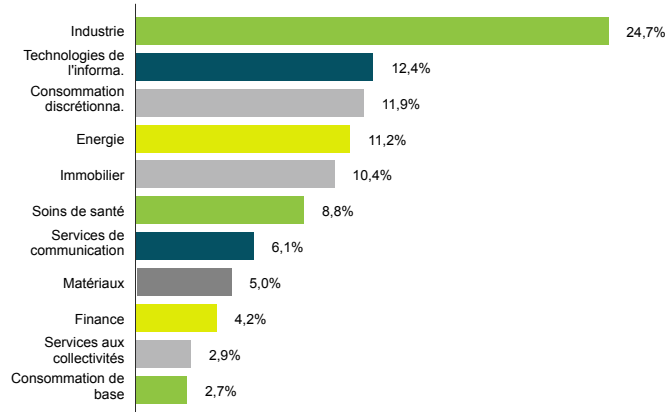
Karnov, leader du conseil juridique en ligne aux professionnels du droit, qui devrait tirer profit de l'opportunité de l'IA pour facturer une offre premium.

Tomra, leader mondial des équipements de retours de consignes pour emballages en verre et métal, qui bénéficie de nouveaux pays s'engageant dans les consignes pour améliorer les taux de recyclage.

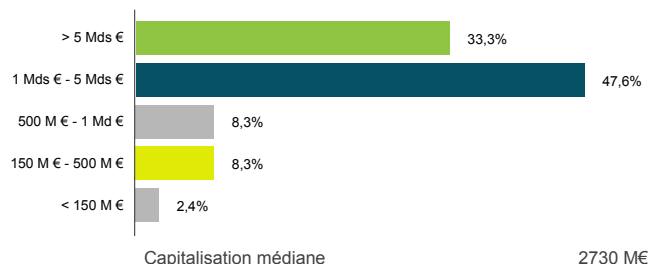
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	100,1%
Liquidités	-0,1%
Nombre de valeurs	68
Poids 10 premières lignes	25,9%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
COINSHARES INTERNATIONAL LTD	GREENERGY RENOVABLES
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	NEXANS SA
MEDINCELL SA	FUGRO NV

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
KARNOV	EXOSENS
BCP	-
TOMRA	-

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
DELIVERY HERO AG	Consommation discrétionnaire	3,6
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	2,8
GREENERGY RENOVABLES S A	Services aux collectivités	2,7
VALLOUREC SA	Energie	2,7
ZALANDO	Consommation discrétionnaire	2,5
TAG IMMOBILIEN	Immobilier	2,5
SUBSEA 7 SA	Energie	2,3
TECHNIP ENERGIES NV	Energie	2,3
NEXANS SA	Industrie	2,2
ESKER	Technologies de l'information	2,2

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	16,5 x
VE / EBITDA 2024	8,5 x
PEG	1,3 x

Profil de risque

Alpha de Jensen	-12,1%
Beta	1,0511
Volatilité	13,5%
Volatilité indice	11,7%
Ratio de Sharpe	0,1
Tracking error	5,4%

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	5,1
G	6,7	vs univers	6,4
ESG	6,2	vs univers	5,9

Taux de couverture du portefeuille

Libellé	Portefeuille
Titres	100,0
Dont noté (MSCI + interne)	91,4
Dont non noté	8,7

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

74%

vs pour l'univers

78%

Taux d'indépendance des administrateurs



Plans de licenciements

0%

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

82

vs pour l'univers

111

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



Pacte mondial ONU

62%

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.

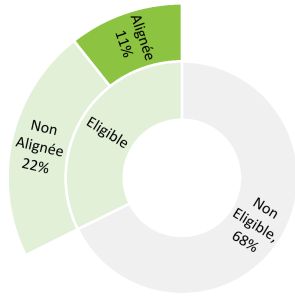
Taux de couverture

Critère	Indicateur ESG	Taux de couverture en %		Taux de couverture en nombre d'émetteurs	
		PSC	Univers	PSC	Univers
Gouvernance	Taux d'indépendance des administrateurs (%)	85%	42%	54%	970
Social	% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement massifs *	94%	42%	63	973
Environnement	Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)	78%	41%	50	949
Droits humains	% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	87%	72%	55	1661

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI.

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

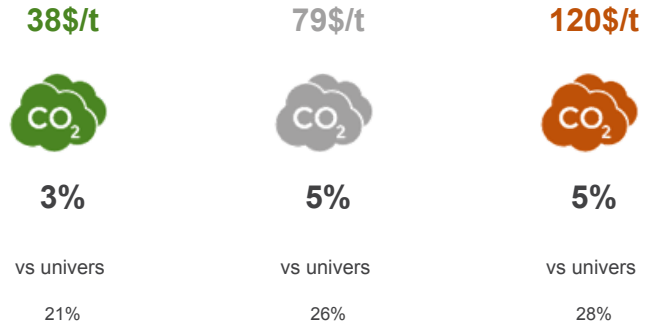
Part d'éligibilité et d'alignement des revenus à la taxonomie



Taux de couverture : 30%

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



35% Trajectoire alignée

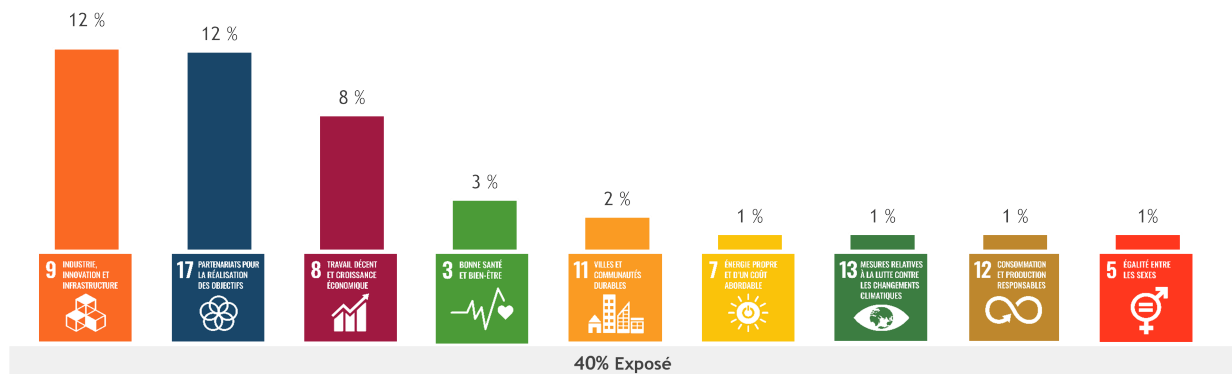
&

9% 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.

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 États-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.