

Encours du fonds :
21,01 M€

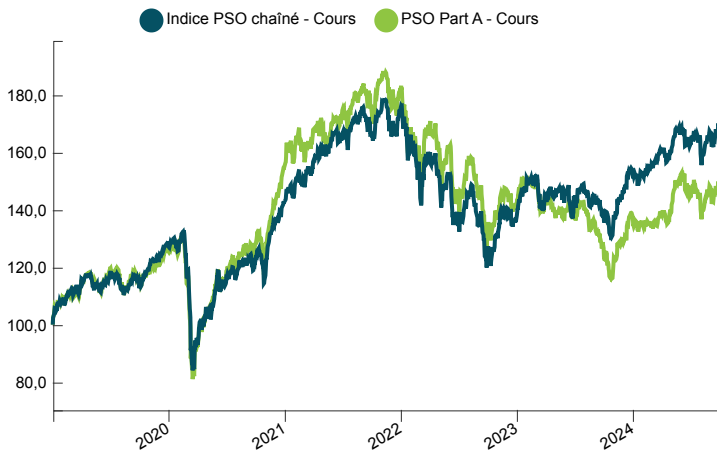
Part A | ISIN : FR0013383825 | VL : 148,42 €
Part B | ISIN : FR0013383841 | VL : 157,62 €
Part P | ISIN : FR0014002V60 | VL : 82,98 €



Philosophie d'investissement

Convaincus que les sociétés apportant des solutions aux enjeux du développement durable surperformeront, les gérants de Pluvalca Sustainable Opportunities effectuent une sélection de titres dont les perspectives d'appréciation sont liées à ces thématiques. Il s'agit d'un fonds multithématique à exclusion ESG et labellisé ISR, dont la sélection de chaque investissement suit le processus de gestion suivant : exclusion des secteurs à impact négatif (tabac, alcool, armement, pétrole, jeux d'argent), exclusion des deux derniers déciles ESG d'après les notes MSCI repondérées, recherche de sociétés avec potentiel d'appréciation lié à l'une des huit sous-thématiques suivantes : énergies renouvelables, transports propres, efficacité énergétique, économie circulaire, éducation et digitalisation, santé & bien-être, sécurité et services financiers, urbanisme. La pondération se fait en fonction du couple potentiel de hausse/risque, en intégrant les éléments extra-financiers. Le fonds est classifié Article 9 au sens de la réglementation SFDR et réalise donc 100% d'investissements durables.

Performances



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

L'indice de référence était le EMIX Smaller European Companies ex UK jusqu'au 31/03/2023. Changement d'indice au 01/04/2023 : le nouvel indice est Bloomberg Europe DM ex UK Small Cap NR EUR.

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	Hortense Lacroix & Boris 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).

	PSO Part A	PSO Part B	PSO Part P
Date de création	3 janv. 2019	27 déc. 2018	9 déc. 2021
Frais de gestion	2,20%	1,20%	2,20%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si perf. positive	20% au-delà de l'indice +1% si perf. positive	20% au-delà de l'indice si perf. positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création
PSO Part A	0,0%	6,9%	15,3%	-16,0%	48,4%
PSO Part B	0,1%	7,7%	16,5%	-13,4%	57,6%
PSO Part P	0,0%	6,9%	15,3%	-	-17,0%
Indice PSO chaîné	0,8%	9,4%	20,3%	1,1%	68,7%

Perf. annualisées	3 ans	Création	Perf. calendaires	2024	2023	2022	2021
PSO Part A	-5,6%	7,1%	PSO Part A	6,9%	-1,5%	-22,3%	17,2%
Indice PSO chaîné	0,4%	9,5%	Indice PSO chaîné	9,4%	13,5%	-22,1%	22,4%

Commentaires de gestion

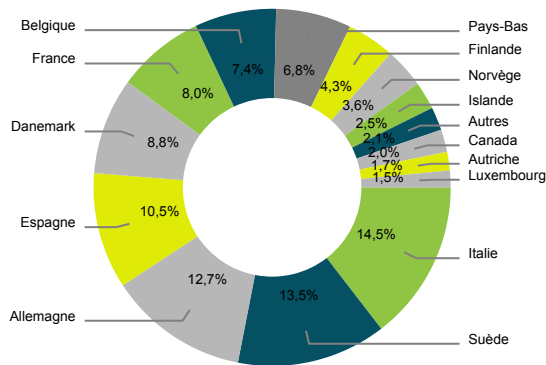
Les marchés actions abordent la rentrée de septembre sur une note prudente, les chiffres économiques américains faisant craindre un atterrissage moins en douceur qu'anticipé jusque là. La baisse des taux de 50 bp par la Fed a ensuite permis de regagner un peu d'optimisme, de mettre fin à l'inversion 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 relais en fin de mois.

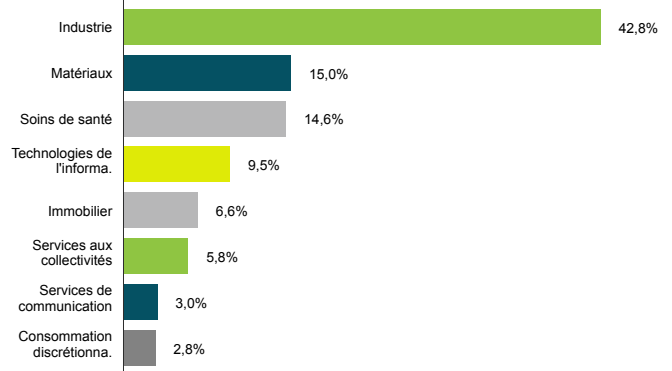
Par thématique, les sociétés productrices d'énergie renouvelable et les sociétés foncières performant le mieux, du fait de leur sensibilité à la baisse des taux, suivies des transports propres qui bénéficient de la rotation en faveur des cycliques et du plan chinois.

Certaines sociétés ajustent à la baisse leur objectif de croissance à l'approche de la clôture du troisième trimestre, notamment Gerresheimer, qui note que la reprise est moins vigoureuse que prévue à l'issue du déstockage. Elis annonce un projet d'acquisition de taille significative aux Etats-Unis qui est mal perçu. D'Iteren choisit la distribution de dividende exceptionnel plutôt que l'introduction en Bourse de sa filiale Belron, ce qui génère de l'imposition et reporte l'introduction en Bourse de la filiale.

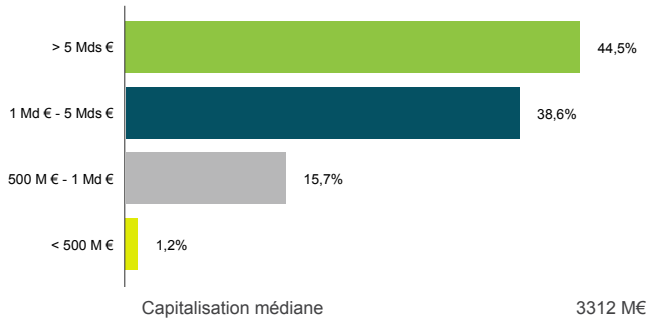
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	99,3%
Liquidités	0,7%
Nombre de valeurs	50
Poids 10 premières lignes	30,1%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
GREENERGY RENOVABLES	GERRESHEIMER AG
NEXANS SA	ELIS SA
CAREL INDUSTRIES SPA	D'IETEREN GROUP

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
SIKA	ALSTOM
SHURGARD SELF STORAGE	WAGA ENERGY
TOMRA	

Principales lignes du fonds

Valeur	Sous-Thématique	Poids (%)
NOVONESIS	Santé & bien-être	3,3
GREENERGY RENOVABLES S A	Energies renouvelables	3,2
NEXANS SA	Energies renouvelables	3,2
CAREL INDUSTRIES S P A	Efficience énergétique	3,1
BEIJER REF AB	Efficience énergétique	3,1
ASM INTERNATIONAL NV	Education & digitalisation	3,0
LU VE SPA AZ	Efficience énergétique	3,0
RECTICEL	Efficience énergétique	2,8
ALK ABELLO A/S	Santé & bien-être	2,7
NETCOMPANY GROUP AS	Education & digitalisation	2,6

Valorisation médiane du fonds

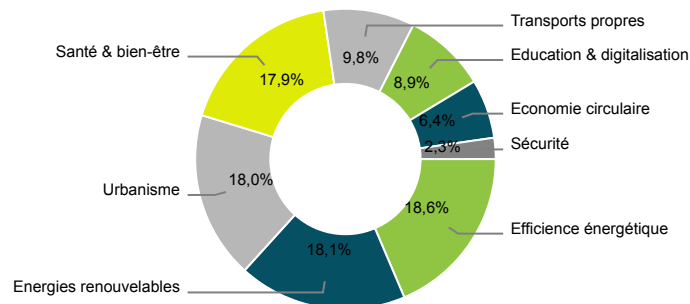
PER 2025	17,6 x
VE / EBITDA 2025	10,9 x
PEG	0,8 x

Profil de risque

Alpha de Jensen	-6,0%
Beta	0,9853
Volatilité	18,0%
Volatilité indice	17,2%
Ratio de Sharpe	-0,3
Tracking error	5,9%

Répartition par thématique

La gestion de Pluvalca Sustainable Opportunities consiste en une sélection rigoureuse de valeurs dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des thématiques de développement durable.



Analyse ESG du fonds

Note ESG moyenne

Indicateur	Note	vs univers	Note univers
E	6,4	vs univers	6,3
S	5,5	vs univers	5,1
G	6,8	vs univers	6,4
ESG	6,2	vs univers	5,9

Taux de couverture du portefeuille

Libellé	Portefeuille
Titres	99,3
Dont noté (MSCI + interne)	95,7
Dont non noté	3,6
Liquidité	0,7

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

77%

vs pour l'univers

78%

Taux d'indépendance des administrateurs



Plans de licenciements

2%

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

85

vs pour l'univers

107

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



Pacte mondial ONU

71%

vs pour l'univers

50%

% 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.

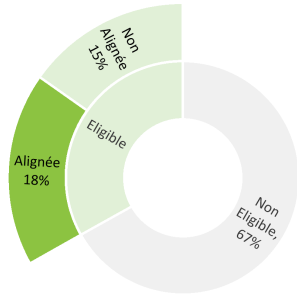
Le fonds s'engage à surperformer son univers d'investissement sur les indicateurs 1/ environnemental "Emissions scopes 1 & 2 de CO2 rapportées au CA (t/ME)", dans le cadre du label ISR et 2/ social "incidence d'un plan social de plus de 10% des salariés au cours des 3 derniers exercices".

Taux de couverture

Critère	Indicateur ESG	Taux de couverture en %		Taux de couverture en nombre d'émetteurs	
		PSO	Univers	PSO	Univers
Gouvernance	Taux d'indépendance des administrateurs (%)	96%	42%	48	924
Social	% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement massifs *	93%	42%	46	929
Environnement	Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)	93%	41%	46	904
Droits humains	% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	89%	72%	44	1584

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI. * > 10% de l'effectif au cours des 3 dernières années.

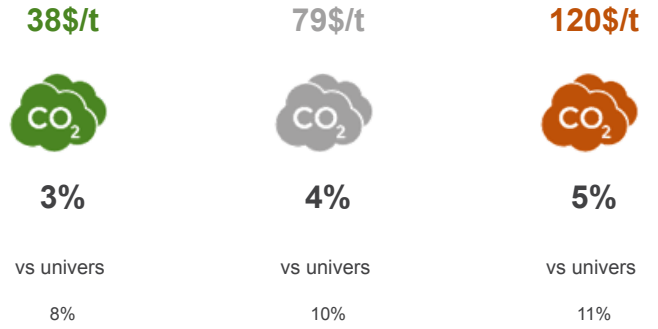
Part d'éligibilité et d'alignement des revenus à la taxonomie



Taux de couverture : 27%

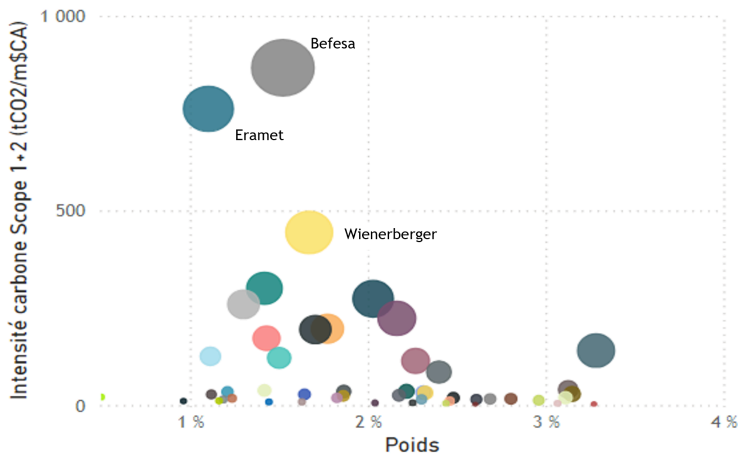
Source : Trucost.
Chiffre d'affaires moyen pondéré des sociétés en portefeuille, calculé en base 100.

EBITDA à risque : 3 scénarios de prix du carbone



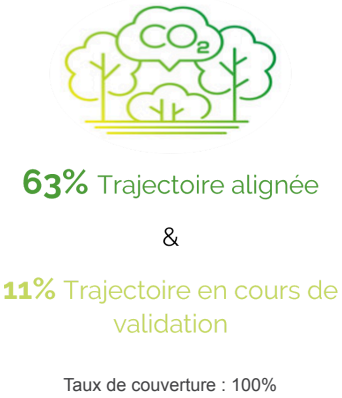
Source : Trucost.
Moyenne pondérée de la part de l'EBITDA à risque dans différents scénarios de prix du carbone à horizon 2030.

Intensité carbone



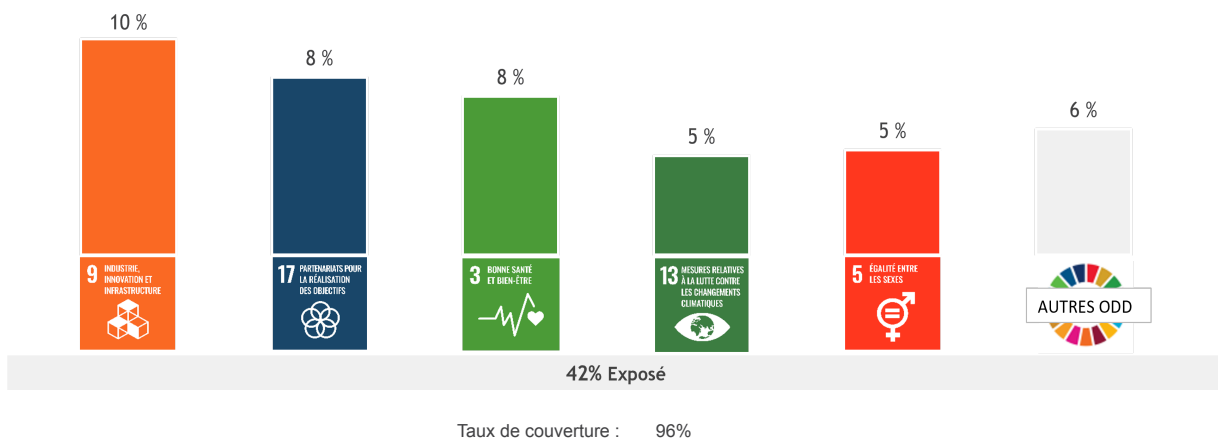
L'aire des cercles représente la contribution de la société à l'intensité carbone du portefeuille.
Source : Trucost.

Alignement avec l'Accord de Paris



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.