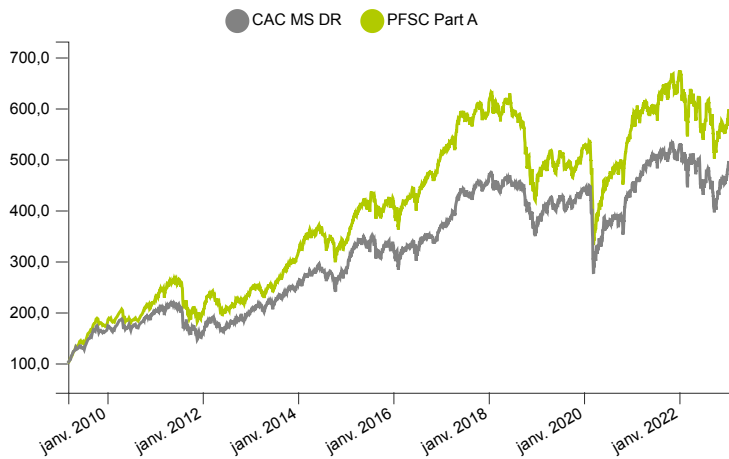


**Encours du fonds :**  
137,0 M€

**Part A | ISIN : FR0000422859 | VL : 767,71 €**  
**Part B | ISIN : FR0013173036 | VL : 142,33 €**

**Philosophie d'investissement**

Pluvalca France Small Caps est un fonds actions labellisé ISR, investi essentiellement en valeurs mobilières françaises 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.

**Caractéristiques du fonds**

Gérant(s)	S. Lalevée & A. de Roquefeuil & A. Augier de Lajalot
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Éligibilité	PEA
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).

	PFSC Part A	PFSC Part B
Date de création	6 mars 2009	8 juin 2016
Frais de gestion	2,39%	1,35%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 1%	5% / 0%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice	20% au-delà de l'indice

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PFSC Part A	5,6%	5,6%	-4,8%	15,6%	-4,7%	140,8%	492,8%
PFSC Part B	5,7%	5,7%	-3,8%	18,7%	-0,4%	-	42,3%
CAC MS DR	7,1%	7,1%	-2,2%	14,4%	4,7%	137,8%	390,2%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PFSC Part A	4,9%	-1,0%	9,2%	13,6%
CAC MS DR	4,6%	0,9%	9,0%	12,1%

Perf. calendaires	2022	2021	2020	2019	2018
PFSC Part A	-15,6%	18,9%	7,0%	19,7%	-26,0%
CAC MS DR	-12,0%	18,6%	-0,1%	21,3%	-20,2%

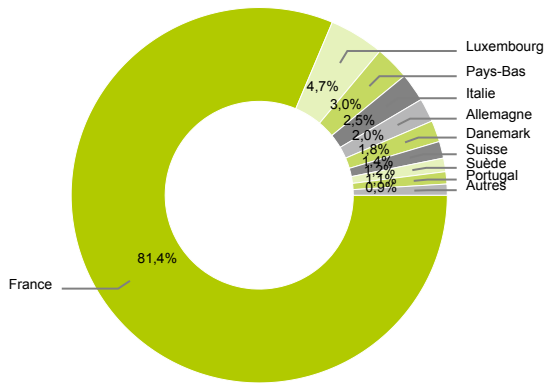
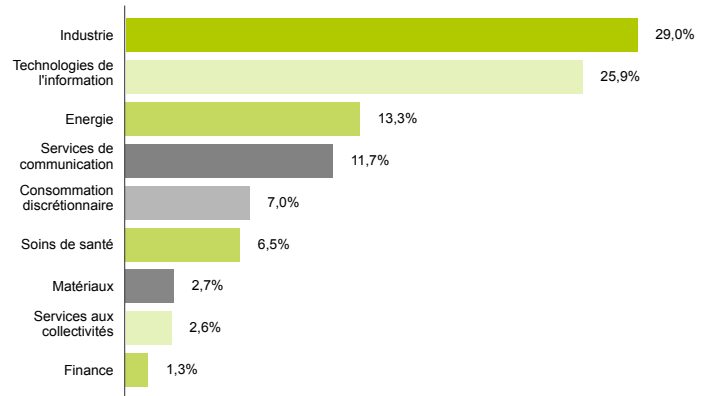
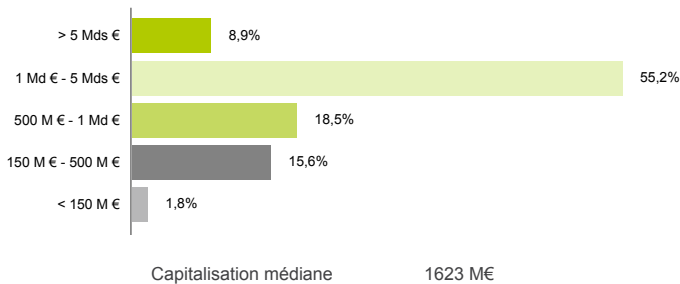
**Commentaires de gestion**

L'année 2023 a démarré en fanfare, en sens inverse du mois de décembre 2022, à la suite de signaux positifs sur le front de l'inflation, de politiques monétaires en conséquence moins agressives, et de la réouverture soudaine de l'économie chinoise. L'ensemble de ces éléments offre un soulagement sur des perspectives de récession moins sévères, voire de légère croissance... Enfin, les rachats de positions shorts de nombreux acteurs ont alimenté et accéléré la hausse. Cependant, ce regain d'optimisme ne s'est pas diffusé à l'ensemble du marché. Les petites et moyennes entreprises continuent à creuser leur retard en termes de performances face aux grandes valeurs.

Dans cet environnement, Pluvalca France Small Caps progresse de 5,7% à comparer à +7,1% pour son indice de référence (CAC MS DR). L'Industrie et la Technologie ont porté la performance de janvier (contexte macroéconomique et sensibilité aux taux) tandis que l'Energie continue d'être un contributeur positif. La santé impacte légèrement la performance (secteur défensif).

Elis, principale position du fonds, ressort comme le plus important contributeur à la performance. Le groupe a publié un solide 4ème trimestre, confirmé sa guidance 2022 et a indiqué viser un CA 2023 en croissance organique de plus de 10%. Elis a également bénéficié de son statut de valeur sensible au taux. STMicroelectronics ressort également comme l'une des plus fortes hausses du fonds sur janvier : le groupe a publié un dernier trimestre de très bonne facture, et a largement rassuré le marché pour ses prévisions du 1er trimestre et de l'année 2023. Le groupe continue d'afficher un potentiel de croissance important, pour une valorisation très modeste. A noter les bonnes performances des sociétés européennes récemment rentrées dans le fonds (Swissquote, Befesa, Nexi ou Aker Carbone Capture). A contrario, la performance de janvier a été pénalisée par les mauvaises publications d'Ubisoft et Median Technologies. Le groupe de jeux vidéo a révisé fortement à la baisse ses objectifs, mettant en avant un environnement macroéconomique plus difficile qu'anticipé et reportant à nouveau le lancement du AA « Skull and Bones ». Median Technologies pâtit de la situation en Chine et du durcissement des conditions de financement pour les biotechs sur son activité iCRO tandis que le newsflow sur iBiopsie manque de catalyseurs.

Sur le mois de janvier, Pluvalca France Small Caps a poursuivi l'élargissement de son empreinte européenne avec l'entrée de BCP (Banco Comercial Portugues), K+S, Moncler ou Majorel. Bureau Veritas a également été initié (réouverture Chine). La ligne en Imerys a été soldée, tandis que les expositions en Soitec, Esker ou CGG ont été allégées.

**Répartition géographique**

**Répartition sectorielle**

**Répartition par capitalisation**

**Ratios**

Exposition Actions	99,8%
Liquidités	0,2%
Nombre de valeurs	77
Poids 10 premières lignes	29,9%

**Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)**

Positif	Négatif
ELIS SA	UBISOFT ENTERTAINMENT
ALTEN SA	S.O.I.T.E.C.
NEXANS SA	MEDIAN TECHNOLOGIES

**Principaux mouvements (sur le mois)**

Achat	Vente
MONCLER	IMERYS
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	SOITEC
BUREAU VERITAS	CGG

**Principales lignes du fonds**

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
ELIS SA	Industrie	4,2
SOPRA STERIA GROUP SA	Technologies de l'information	3,8
VALLOUREC SA	Energie	3,4
GROUPE GORGE SA	Industrie	3,2
IPSOS	Services de communication	2,8
SPIE SA	Industrie	2,7
NEXANS SA	Industrie	2,7
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	Energie	2,6
SECHE ENVIRONNEMENT	Industrie	2,3
REORLD MEDIA	Services de communication	2,1

**Valorisation médiane du fonds**

PER 2024	14,4 x
VE / EBITDA 2024	7,5 x
PEG	0,9 x

**Profil de risque**

Alpha de Jensen	-1,8%
Beta	0,9355
Volatilité	18,6%
Volatilité indice	18,8%
Ratio de Sharpe	-0,1
Tracking error	6,1%

Données 5 ans de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : quotidien.

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.

**Analyse ESG du fonds**
**Note ESG moyenne**

E	6,7	vs pour l'univers	5,7
S	4,8	vs pour l'univers	4,8
G	6,4	vs pour l'univers	6,3
<b>ESG</b>	<b>5,8</b>	<b>vs pour l'univers</b>	<b>5,7</b>

**Taux de couverture du portefeuille**

Libellé	Portefeuille
Titres	99,8
Dont noté (MSCI + interne)	91,6
Dont non noté	8,2
Liquidité	0,2

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  
80%

 Taux d'indépendance des  
administrateurs

**Plans de licenciements**
**3%**

 vs pour l'univers  
3%

 % de sociétés ayant eu recours à des  
plans de licenciement massifs

**Intensité carbone**
**95**

 vs pour l'univers  
119

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

**Pacte mondial ONU**
**52%**

 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.

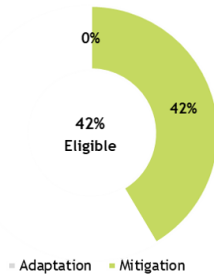
**Taux de couverture**

Critère	Indicateur ESG	Taux de couverture en %		Taux de couverture en nombre d'émetteurs	
		PFSC	Univers	PFSC	Univers
Gouvernance	Taux d'indépendance des administrateurs (%)	78%	100%	54	781
Social	% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement massifs	72%	98%	48	769
Environnement	Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)	76%	100%	53	782
Droits humains	% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	84%	92%	55	717

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI.

Reporting climat du fonds

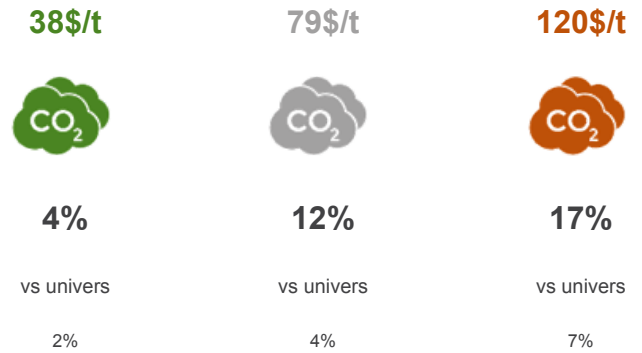
Éligibilité à la taxonomie



Taux de couverture : 92%

Source : Trucost.  
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

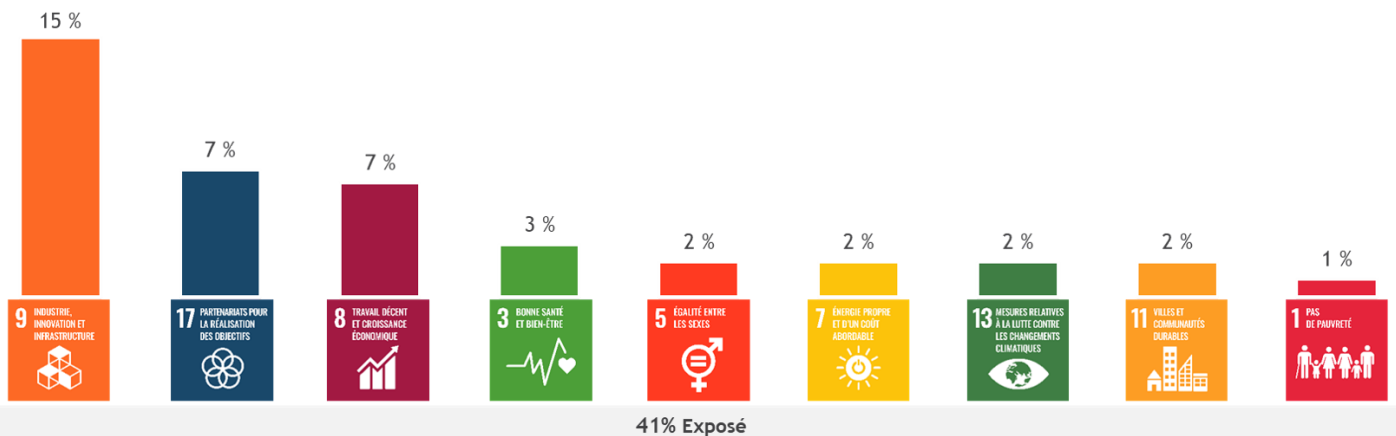


35%

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.

Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD)



Taux de couverture : 85%

Moyenne pondérée de l'exposition ODD du chiffre d'affaires des sociétés investies.  
Source : Trucost, calculé en base 100.