

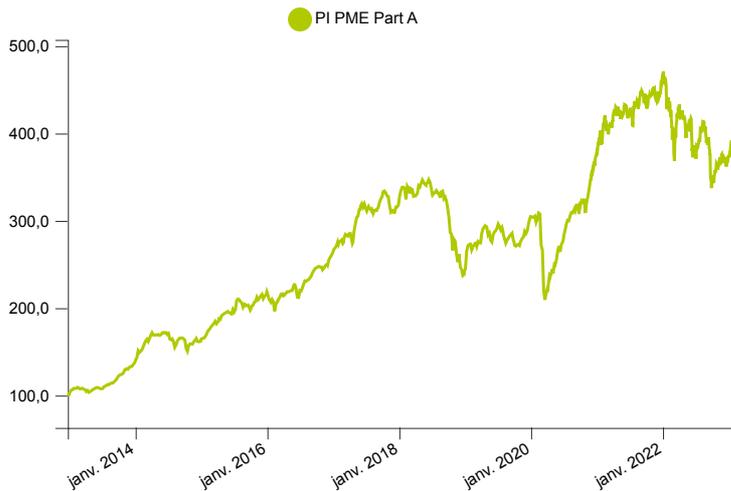
Encours du fonds :
131,7 M€

Part A | ISIN : FR0011315696 | VL : 3 854,93 €
Part B | ISIN : FR0013173051 | VL : 176,37 €


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	3,8%	3,8%	-10,7%	29,3%	14,4%	257,8%	285,5%
PI PME Part B	3,9%	3,9%	-9,9%	31,5%	17,3%	-	76,4%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PI PME Part A	8,9%	2,7%	13,6%	14,3%

Perf. calendaires	2022	2021	2020	2019	2018
PI PME Part A	-20,2%	23,4%	23,9%	25,5%	-23,6%

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, et 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.

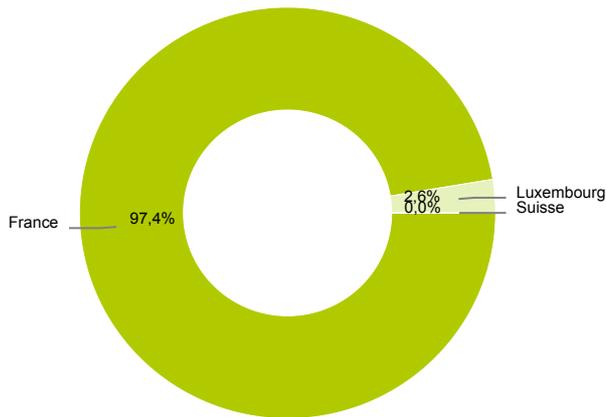
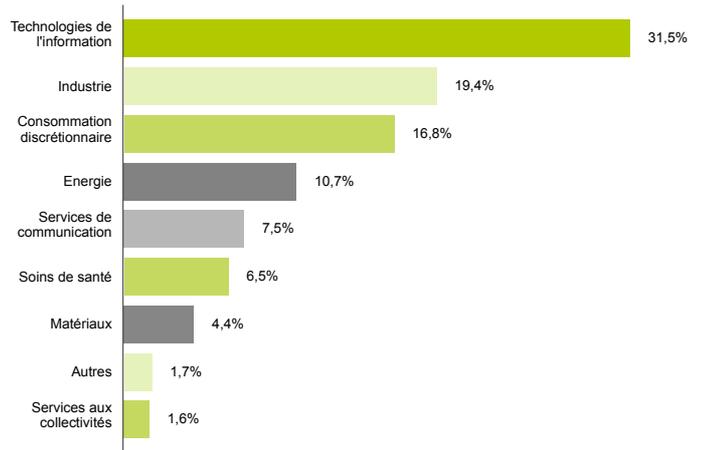
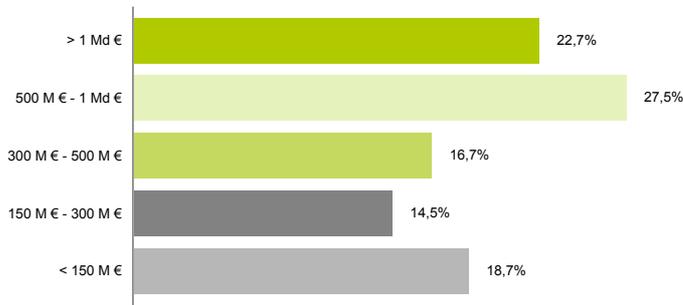
Dans cet environnement, Pluvalca Initiatives PME progresse de 3,9% à comparer au SBF 120 DR en hausse de +9,2% alors que le CAC Small DR progresse de +4,9%.

Par secteurs, Pluvalca Initiatives PME profite du rebond des valeurs technologiques (Sword, Lumibird, Mgi Digital Graphic), sensibles aux taux, ainsi que des valeurs industrielles et de consommation bénéficiant des bonnes nouvelles côté inflation et résilience de la demande. La santé, considérée comme défensive, ressort comme le secteur le moins performant.

Par titres, Pierre & Vacances, ligne initiée en décembre 2022, ressort comme le principal contributeur après la publication d'un premier trimestre toujours soutenu et des niveaux de réservations qui permettent au groupe de confirmer sa guidance annuelle. La Française de l'Energie reprend des couleurs après avoir souffert de la baisse des prix du gaz en fin d'année 2022 ainsi que Sèche Environnement dont le soulagement sur l'économie européenne leur est favorable. A l'inverse, Maurel & Prom souffre de la baisse du baril depuis quelques semaines tandis que Vente Unique et Broadpeak ont baissé sans raison particulière.

Le fonds a profité de la baisse du titre Virbac sur 2022 considérant, malgré un momentum court terme un peu moins favorable, que la valorisation est redevenue attractive dans une vision moyen terme. Nous avons également initié une position en Thermador dont la valorisation est tout à fait raisonnable face à la qualité de la société et aux perspectives de croissance. Okwind, producteur de solutions d'autoconsommation d'énergie verte, vient compléter la poche Transition énergétique /décarbonation du fonds.

Nous avons en contrepartie cédé Somfy suite au retrait obligatoire en cours, ainsi que Balyo et CGG sur rebond.

Répartition géographique

Répartition sectorielle

Répartition par capitalisation


Capitalisation médiane : 342 M€

Ratios

Exposition Actions	98,7%
Liquidités	1,3%
Nombre de valeurs	76
Poids 10 premières lignes	29,9%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
PIERRE & VACANCES	VENTE-UNIQUE.COM SA
FRANCAISE ENERGIE	BROADPEAK SAS
SECHE ENVIRONNEMENT	MAUREL ET PROM

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
VIRBAC	SOMFY
THERMADOR	BALYO
OKWIND	CGG

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
GROUPE GORGE SA	Industrie	3,2
LUMIBIRD SA	Technologies de l'information	3,1
EKINOPS	Technologies de l'information	3,1
SECHE ENVIRONNEMENT	Industrie	3,0
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	3,0
BILENDI	Services de communication	3,0
EQUASENS	Soins de santé	3,0
REORLD MEDIA	Services de communication	2,9
TRIGANO	Consommation discrétionnaire	2,8
MERSEN	Industrie	2,8

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	12,7 x
VE / EBITDA 2024	6,2 x
PEG	0,7 x

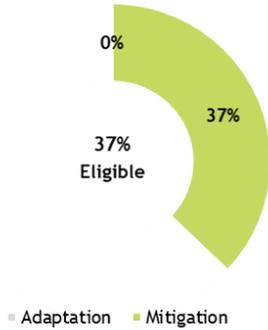
Profil de risque

Volatilité	24,9%
Ratio de Sharpe	0,1

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

Reporting climat du fonds

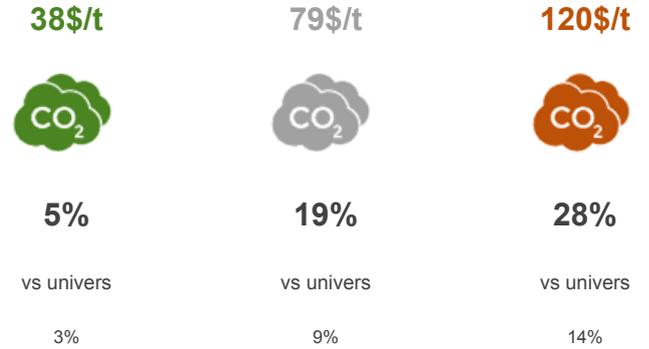
Éligibilité à la taxonomie



Taux de couverture : 84%

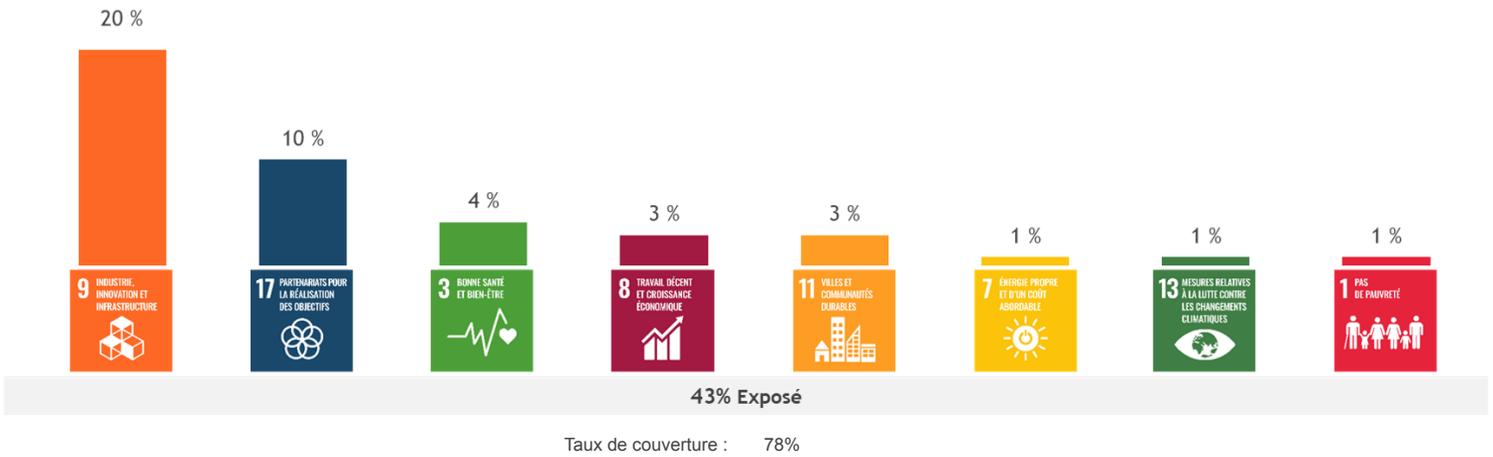
Source : Trucost.
Calculé en base 100.

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.

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.