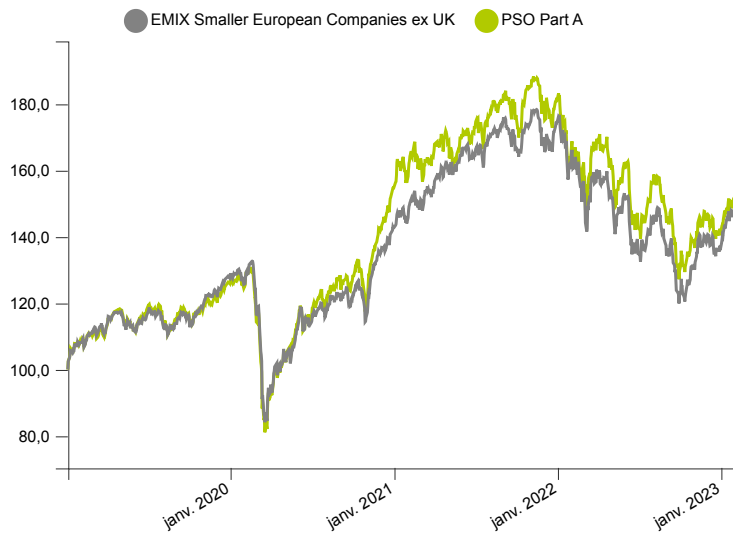


Encours du fonds :
37,0 M€
Part A | ISIN : FR0013383825 | VL : 148,07 €
Part B | ISIN : FR0013383841 | VL : 154,64 €
Part P | ISIN : FR0014002V60 | VL : 82,79 €

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.

Performances


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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	Hortense Lacroix & Boris Mlatac
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).

	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	20% au-delà de l'indice +1%	20% au-delà de l'indice

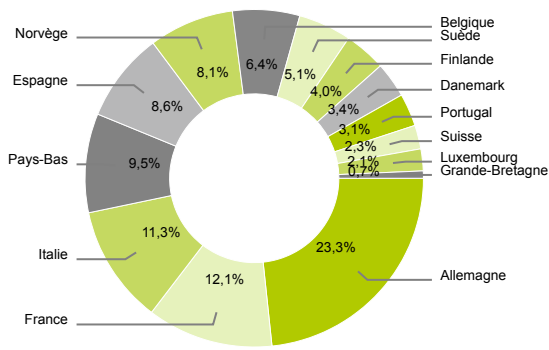
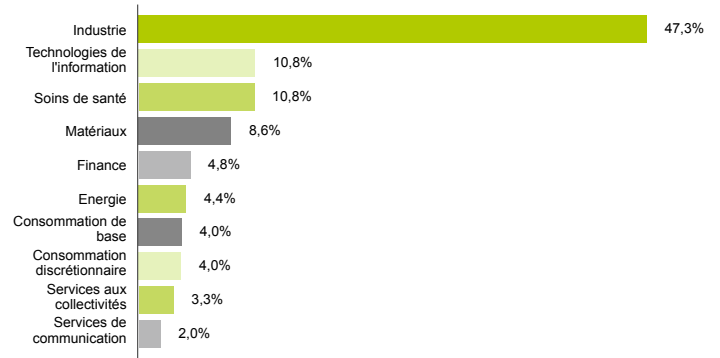
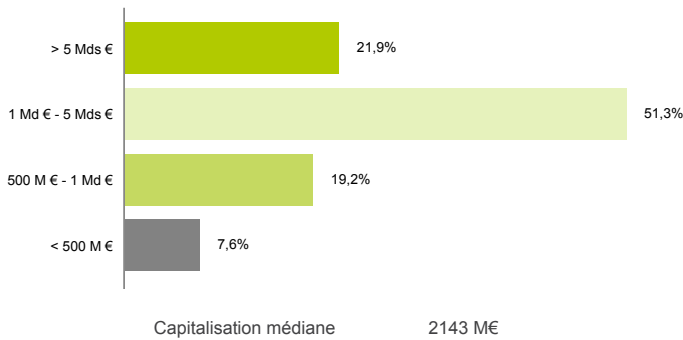
Performances	1 mois	YTD	6 mois	1 an	3 ans	Création
PSO Part A	5,1%	5,1%	-5,3%	-10,4%	19,0%	48,1%
PSO Part B	5,2%	5,2%	-4,8%	-9,5%	22,4%	54,6%
PSO Part P	5,1%	5,1%	-5,3%	-10,4%	-	-17,2%
EMIX Smaller European Companies ex UK	7,6%	7,6%	0,4%	-10,1%	16,4%	46,3%

Perf. annualisées	3 ans	Création	Perf. calendaires	2022	2021	2020
PSO Part A	6,0%	10,1%	PSO Part A	-22,3%	17,2%	22,9%
EMIX Smaller European Companies ex UK	5,2%	9,8%	EMIX Smaller European Companies ex UK	-22,1%	22,4%	11,9%

Commentaires de gestion

Des bonnes nouvelles sur le front de l'inflation et le revirement de politique chinoise face au Covid ont permis aux marchés actions européens de commencer 2023 en net redressement. Les secteurs de la consommation, des loisirs, de l'auto sont en tête, avec un consommateur moins contraint par l'énergie. La technologie, les banques et l'immobilier, très sensibles aux taux d'intérêt, profitent de l'accalmie. La discussion autour d'un « Inflation Reduction Act » européen porte les thématiques vertes et notamment notre segment de l'économie circulaire (Befesa, Aker Carbon Capture, Hexagon Composites) même si les transports propres et l'efficacité énergétique ne sont pas en reste. Par ailleurs, après de longues discussions sur la taxation des superprofits dans le secteur des renouvelables, nous pensons que l'environnement redevient plus favorable, notamment pour les développeurs.

Nous avons initié une position en Norva24, société suédoise leader nordique dans la gestion des infrastructures souterraines avec une très forte résilience dans la croissance de son chiffre d'affaires, alimentée par des acquisitions ciblées, le tout avec des niveaux de profitabilité élevés.

Répartition géographique

Répartition sectorielle

Répartition par capitalisation

Ratios

Exposition Actions	94,7%
Liquidités	5,3%
Nombre de valeurs	63
Poids 10 premières lignes	25,9%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
NEXANS SA	FRIEDRICH VORWERK GROUP SE
K+S AG-REG	LU-VE SPA
BEFESA SA	OX2 AB

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
NORVA24 GROUP AB	DERMAPHARM HOLDING SE
RAISIO OYJ	
GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEIS	

Principales lignes du fonds

Valeur	Sous-Thématique	Poids (%)
NEXANS SA	Energies renouvelables	3,6
RECTICEL	Efficience énergétique	3,1
SALCEF GROUP SPA	Transports propres	2,6
DUERR	Transports propres	2,6
K+S AG	Economie circulaire	2,6
NORDEX	Energies renouvelables	2,5
MTU AERO ENGINES HLDG AG	Transports propres	2,5
LU VE SPA	Efficience énergétique	2,4
SPIE SA	Urbanisme	2,1
ALFEN NV	Energies renouvelables	2,0

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	14,6 x
VE / EBITDA 2024	8,7 x
PEG	0,9 x

Profil de risque

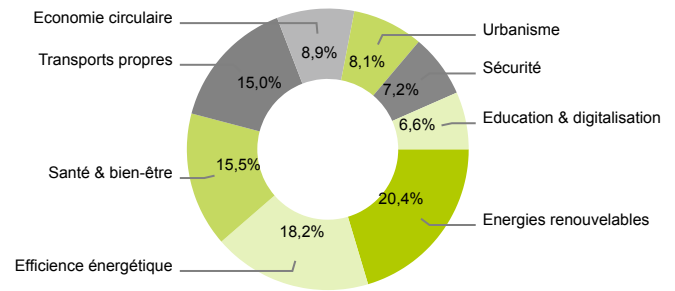
Alpha de Jensen	0,5%
Beta	1,0428
Volatilité	22,7%
Volatilité indice	21,0%
Ratio de Sharpe	0,3
Tracking error	6,0%

Données 3 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.

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

Dimension	Note	vs pour l'univers	Note univers
E	5,8	vs pour l'univers	5,7
S	4,9	vs pour l'univers	4,8
G	6,5	vs pour l'univers	6,3
ESG	5,8	vs pour l'univers	5,7

Taux de couverture du portefeuille

Libellé	Portefeuille
Titres	94,7
Dont noté (MSCI + interne)	91,0
Dont non noté	3,7
Liquidité	5,3

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
78%

vs pour l'univers

80%

Taux d'indépendance des administrateurs


Plans de licenciements
3%

vs pour l'univers

2%

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


Intensité carbone
123

vs pour l'univers

120

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


Pacte mondial ONU
48%

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.

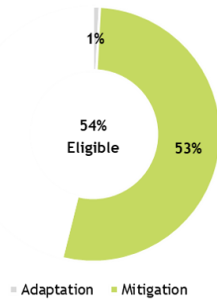
Taux de couverture

Critère	Indicateur ESG	Taux de couverture en %		Taux de couverture en nombre d'émetteurs	
		PSO	Univers	PSO	Univers
Gouvernance	Taux d'indépendance des administrateurs (%)	95%	100%	57	758
Social	% de sociétés ayant eu recours à des plans de licenciement massifs	80%	98%	48	346
Environnement	Emissions de CO2 rapportées au CA (t/\$mCA)	94%	100%	56	759
Droits humains	% sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	83%	91%	51	694

Les mesures d'impact considérées proviennent de MSCI.

Reporting climat du fonds

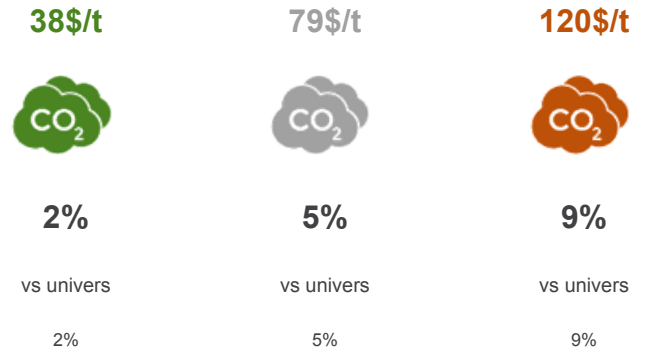
Éligibilité à la taxonomie



Taux de couverture : 79%

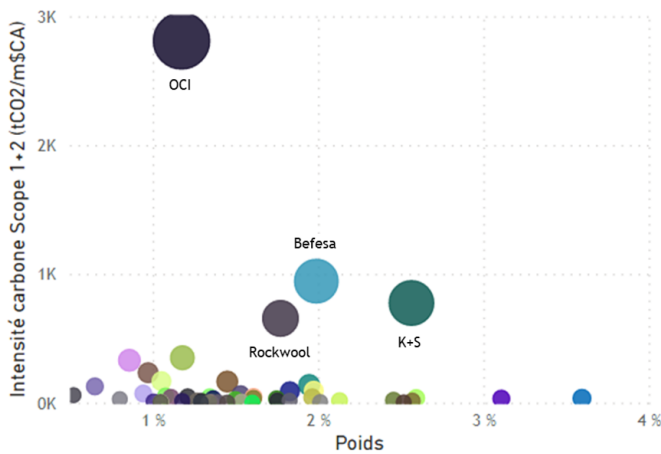
Source : Trucost.
Calculé en base 100.

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.

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

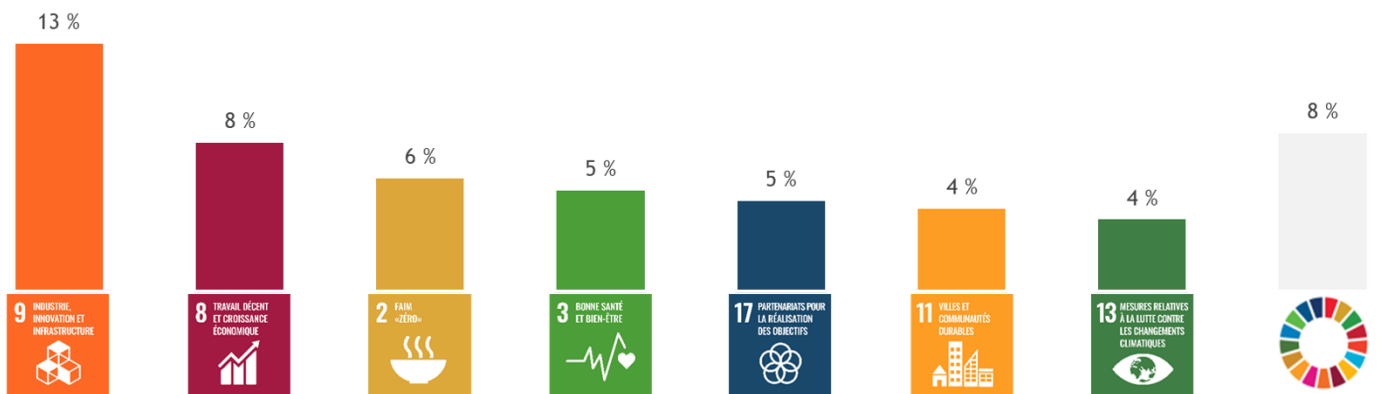


33%

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)



53% Exposé

Taux de couverture : 78%

Moyenne pondérée de l'exposition ODD du chiffre d'affaires des sociétés investies.

Source : Trucost, calculé en base 100.