

Encours du fonds :  
123,69 M€

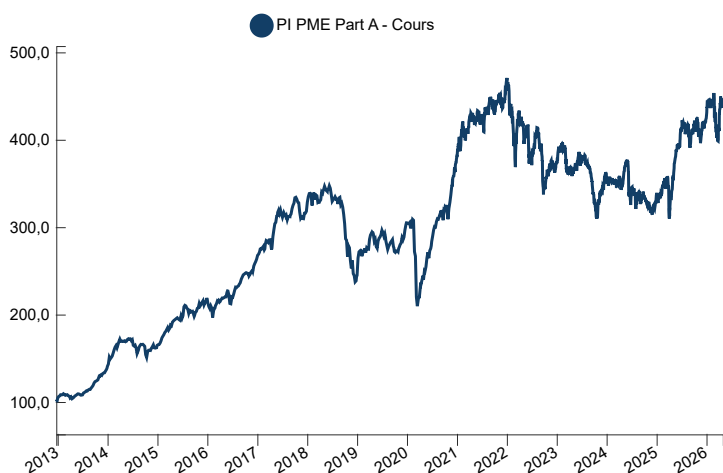
Part A | ISIN : FR0011315696 | VL : 4453,51 €  
Part B | ISIN : FR0013173051 | VL : 209,45 €  
Part IC | ISIN : FR0014011303 | VL : 266,41 €  
Part RD | ISIN : FR00140113N5 | VL : 158,11 €



## Philosophie d'investissement

Pluvalca Initiatives PME est un fonds actions « small et micro-caps ». Pluvalca Initiatives PME a pour objectif de profiter des inefficiences de marché sur le segment des Micro et Small caps européennes en investissant dans des PME/ETI innovantes positionnées sur des marchés de niche dynamiques. 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 chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

## Caractéristiques du fonds

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Gérant(s)                   | A. Augier de Lajallet, S. Lalevée & L. Dupond |
| Périodicité de valorisation | Quotidienne                                   |
| Affectation des résultats   | Capitalisation                                |
| Éligibilité                 | PEA / PEA-PME                                 |
| 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).

|                             | PI PME Part A     | PI PME Part B     | PI PME Part IC    | PI PME Part RD    |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Date de création            | 21 déc. 2012      | 3 juin 2016       | 21 oct. 2025      | 21 oct. 2025      |
| Frais de gestion            | 2,0%              | 1,15%             | 1%                | 2%                |
| Frais d'entrée / sortie max | 1% / 0%           | 5% / néant        | 4%/1%             | 4%/1%             |
| Frais de surperformance     | 12% au-delà de 5% | 12% au-delà de 5% | 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  | 9,9%   | 5,3% | 28,1% | 22,7% | 4,2%  | 104,0% | 345,4%   |
| PI PME Part B  | 9,9%   | 5,6% | 29,2% | 25,8% | 8,7%  | -      | 109,4%   |
| PI PME Part IC | 9,6%   | 5,2% | -     | -     | -     | -      | 6,6%     |
| PI PME Part RD | 8,3%   | 3,9% | -     | -     | -     | -      | 5,4%     |

| Perf. annualisées | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Création | Perf. calendaires | 2026 | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  |
|-------------------|-------|-------|--------|----------|-------------------|------|-------|-------|-------|--------|-------|
| PI PME Part A     | 7,0%  | 0,8%  | 7,4%   | 11,8%    | PI PME Part A     | 5,3% | 27,7% | -8,4% | -2,6% | -20,2% | 23,4% |

## Commentaires de gestion

L'accord de cessez-le-feu conclu entre les États-Unis et l'Iran au début du mois, préalable à une solution de paix non encore aboutie, aura suffi à renverser la tendance du mois précédent marquée par le déclenchement du conflit. En raison de facteurs 1) techniques : repositionnements sélectifs (notamment sur la tech) d'investisseurs insuffisamment investis et surpris par la violence du rebond, 2) micro : avec de solides publications trimestrielles, et enfin 3) macro : avec la perception que les belligérants sont enclins à la désescalade, les marchés actions retournent vers leurs plus hauts, et les moyennes capitalisations, qui n'avaient pas sous-performé à la baisse, suivent bien la reprise des indices (progression comprise entre 5 % et 8 % en Europe).

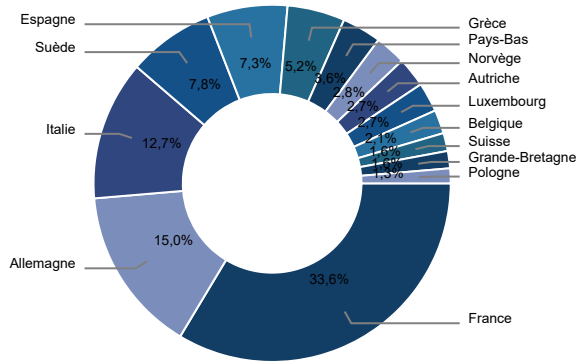
La saison des résultats trimestriels a débuté, affichant des surprises positives bien accueillies par le marché. Les projections des entreprises sur l'ensemble de l'année sont assez optimistes et intègrent une fin de conflit rapide. Dans ce contexte, Pluvalca Initiatives PME (part B) rebondit de 9,9 % en avril, porté par la thématique de la Transition & Service Énergétique (notamment électrification / exposition IA) et l'Industrie.

Les deux principales lignes du fonds ressortent comme les deux principaux contributeurs à la performance du mois. Lu-Ve (+40 %) a poursuivi son beau parcours boursier grâce à un newsflow très porteur, et notamment l'annonce d'un contrat de 100 M€ sur deux ans auprès d'un hyperscaler. Les chiffres du Q1 étaient également très bien orientés. 2G Energy (+39 %), entré en portefeuille en novembre, bénéficie également de la thématique de l'IA. Le groupe allemand va fournir des solutions à destination d'hyperscalers aux États-Unis d'ici la fin de l'année (>100 M€/contrat), tandis que les perspectives de croissance sur les marchés historiques restent très bonnes. Notre conviction sur le dossier a été renforcée après avoir de nouveau rencontré le management lors d'une conférence en Allemagne courant avril. Notons les très bonnes contributions d'Elmos Semiconductor, Vallourec (de nouveau) ou Pierre & Vacances, qui a publié de très bons chiffres pour son Q2.

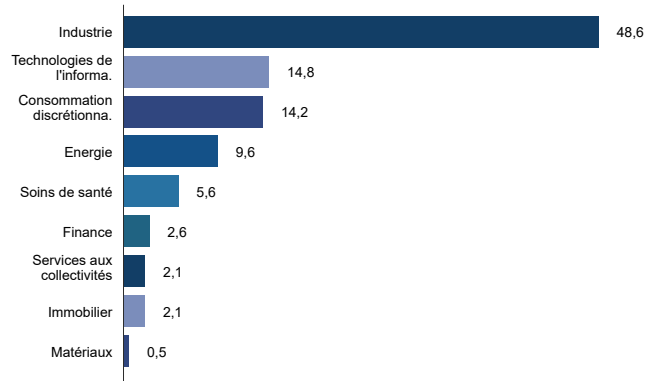
Peu de valeurs étaient dans le rouge ce mois-ci : Norma Group après l'OPRA portant sur 10 % du capital avec une prime intéressante (nous avons apporté), Gabler Group (-12 %) qui affiche des débuts timides post-IPO, ou Hanza (-6 %) sans raison apparente.

Sur le mois d'avril, le fonds s'est principalement renforcé sur les thèmes de l'électrification (Cembre, R&S), en VusionGroup et en GEK Terna. De nouvelles lignes en Scatec et D'Amico ont été créées. Les expositions en BAM Group et Porr ont été allégées tactiquement, tandis que les lignes en Revo Insurance, CIE Automotive et Technip Energies ont été vendues.

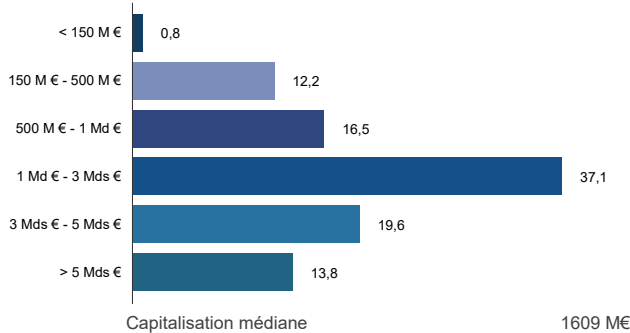
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation



## Ratios

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Exposition Actions        | 97,5% |
| Liquidités                | 2,5%  |
| Nombre de valeurs         | 61    |
| Poids 10 premières lignes | 32,8% |

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

| Positif                | Négatif         |
|------------------------|-----------------|
| LU-VE SPA              | NORMA GROUP SE  |
| 2G ENERGY AG           | GABLER GROUP AG |
| ELMOS SEMICONDUCTOR SE | MAUREL ET PROM  |

## Principaux mouvements (sur le mois)

| Achat     | Vente            |
|-----------|------------------|
| CEMBRE    | CIE AUTOMOTIVE   |
| GEK TERNA | REVO INSURANCE   |
| R&S       | TECHNIP ENERGIES |

## Principales lignes du fonds

| Valeur               | Secteur GICS                  | Poids (%) |
|----------------------|-------------------------------|-----------|
| Lu Ve Spa Az         | Industrie                     | 4,5       |
| 2G Energy AG         | Industrie                     | 4,0       |
| Vallourec            | Energie                       | 3,5       |
| Pierre & Vacances    | Consommation discrétionnaire  | 3,3       |
| Lumibird             | Technologies de l'information | 3,1       |
| ID Logistics Group   | Industrie                     | 3,1       |
| Virbac               | Soins de santé                | 3,1       |
| Elmos Semiconducteur | Technologies de l'information | 3,0       |
| SMCP SA              | Consommation discrétionnaire  | 2,8       |
| Gek Terna SA         | Industrie                     | 2,5       |

## Valorisation médiane du fonds

|                  |       |
|------------------|-------|
| PER 2026         | 15.9x |
| VE / EBITDA 2026 | 7.2x  |
| PEG              | 0.55x |

## Profil de risque

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Volatilité      | 15,7% |
| Ratio de Sharpe | 1,8   |

Données 1 an de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : hebdomadaire.

## 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 Etats-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.montpensier-arbevel.com](http://www.montpensier-arbevel.com)). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.