

Encours du fonds :
155,47 M€

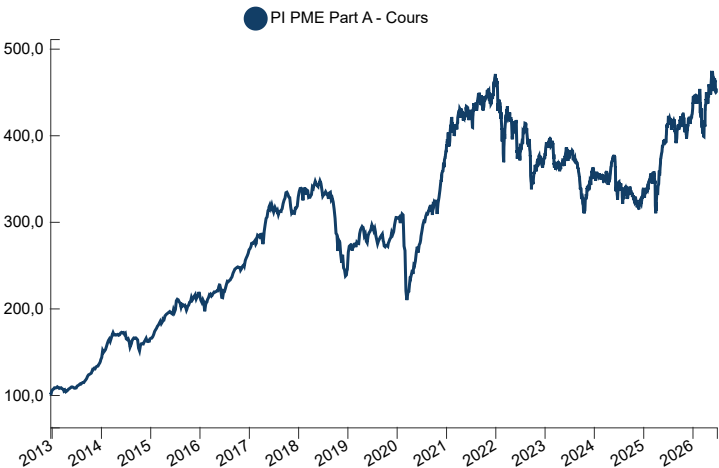
Part A | ISIN : FR0011315696 | VL : 4 534,84 €
Part B | ISIN : FR0013173051 | VL : 213,30 €
Part IC | ISIN : FR0014011303 | VL : 271,40 €
Part RD | ISIN : FR00140113N5 | VL : 160,82 €



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	-4,3%	7,2%	10,1%	19,7%	7,9%	108,2%	353,5%
PI PME Part B	-3,8%	7,5%	10,9%	22,6%	12,4%	120,2%	113,3%
PI PME Part IC	-3,8%	7,1%	-	-	-	-	8,6%
PI PME Part RD	-3,9%	5,6%	-	-	-	-	7,2%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	10 ans	Création
PI PME Part A	6,2%	1,5%	7,6%	11,8%

Perf. calendaires	2026	2025	2024	2023	2022	2021
PI PME Part A	7,2%	27,7%	-8,4%	-2,6%	-20,2%	23,4%

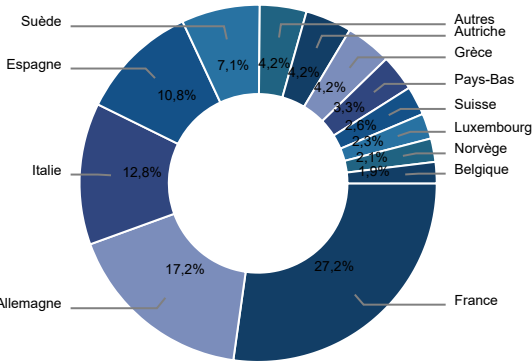
Commentaires de gestion

L'actualité du mois de juin a notamment été marquée par les évolutions du dossier USA/Iran, avec un accord initial visant à prolonger le cessez-le-feu et ouvrir une période de négociations sur les sujets bloquants (dont le nucléaire). Le pétrole a fortement reculé, avec un repli de l'ordre de 20% sur le mois. Dans le même temps, la BCE a relevé ses taux de 25bps à 2,25%, tout en abaissant ses perspectives de croissance et en relevant ses projections d'inflation. Sans relever ses taux, la FED a communiqué un message légèrement plus restrictif. Les actifs européens large caps ont globalement bien réagi à tous ces événements, avec une progression de l'ordre de 3% sur le mois (portée par ASML et les valeurs aéronautiques) tandis que les small caps ont suivi le chemin inverse, avec des replis compris entre 3% et 4% sur le mois (mouvement « flight to liquidity »). A fin juin, les performances en Europe des mid caps et des large caps sont proches, avec toutefois un léger retard pour les small caps (-3 pts), plus marqué côté micro caps (-6 pts). Pluvalca Initiatives PME recule de 3,8% sur le mois et affiche une hausse de 7,5% sur le premier semestre.

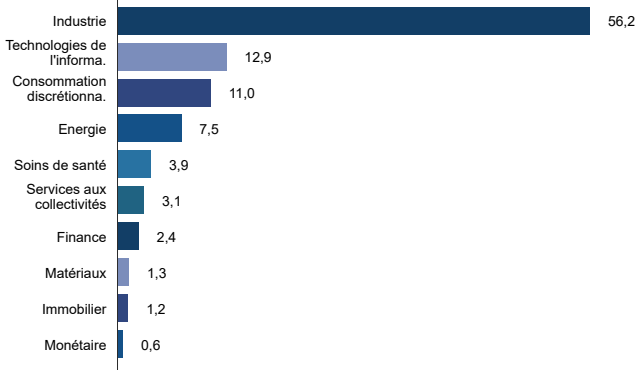
En juin, les dossiers profitant de la baisse des tensions USA/Iran ont affiché de bonnes performances : Do&Co (+12%) dans le catering airlines, Porr (+9%) et BAM (+10%) dans la construction, ou encore d'Amico (+15%) qui profite de prix toujours élevés dans le transport maritime. A noter la solide contribution mensuelle de 2G Energy, qui a publié des prises de commandes sur le premier semestre en très forte hausse, grâce notamment aux commandes pour des systèmes à destination des data centers. Enfin, plusieurs dossiers dans la consommation (Benefit Systems en Pologne, Tonies en Allemagne) poursuivent leur beau parcours boursier. A l'inverse, les sociétés du secteur de la Défense ont pesé sur la performance (dans le sillage de Rheinmetall) : Invisio, Gabler Group et Indra Sistemas affichent des replis supérieurs à 15%. Exail Technologies recule également de 16%, après avoir chuté de près de 33% dans le mois suite à l'annonce de différends importants avec son investisseur minoritaire ICG au sein de la holding Exail. Le groupe a par la suite annoncé être en discussion avec Safran pour un deal à 128,5€/action (vente du bloc de la famille Gorgé puis OPA). Au moment où nous écrivons ces lignes, ce sera finalement Thales qui devrait avoir le dernier mot, avec une OPA à 134€/action. Le fonds a également été concerné par une OPA sur Pierre&Vacances (1,9€/action, voire 2,0€/action en cas de retrait de la cote), niveau que nous jugeons décevant.

Sur le mois de juin, nous avons poursuivi notre diversification géographique et sectorielle : le poids de la France s'établit désormais à moins de 27% de l'actif net du fonds (vision prudente sur les actifs français pour le 2nd semestre). La ligne Tecnicas Reunidas a été fortement renforcée, le cours de bourse ayant été excessivement pénalisé par le conflit au Moyen-Orient. Les pondérations de Do&Co et Vusion Group ont également été rehaussées. De nouvelles lignes en Nexans, Friedrich Vorwerk et Mersen ont été achetées. L'exposition à Vallourec a été fortement réduite : après un excellent parcours boursier depuis le début de l'année, nous avons pris une partie de nos bénéfices. Les investissements en Elmos Semiconductor (potentiel de hausse trop limité), d'Amico et Motor Oil (valeurs « edge » dans le conflit du Moyen-Orient), ainsi que Wavestone en amont de son plan stratégique, ont été vendus.

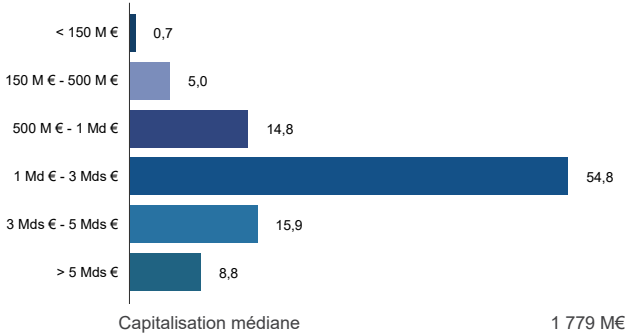
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	96,1%
Liquidités	3,9%
Nombre de valeurs	66
Poids 10 premières lignes	28,8%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
DO & CO AG	HANZA AB
2G ENERGY AG	INVISIO AB
PORR AG	EXAIL TECHNOLOGIES

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
NEXANS	ELMOS SEMICONDUCTEUR
TECNICAS REUNIDAS	VALLOUREC
SUESS MICROTEC SE	MOTOR OIL CORINTH

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)
Lu Ve Spa Az	Industrie	4,3
2G Energy AG	Industrie	4,2
Lumibird	Technologies de l'information	3,1
ID Logistics Group	Industrie	2,7
Gek Terna SA	Industrie	2,6
Virbac	Soins de santé	2,5
Exail Technologies	Industrie	2,4
Hanza AB	Technologies de l'information	2,3
Tecnicas Reunidas	Energie	2,3
SMCP SA	Consommation discrétionnaire	2,3

Valorisation médiane du fonds

PER 2026	16.2x
VE / EBITDA 2026	7.4x
PEG	0.69x

Profil de risque

Volatilité	16,0%
Ratio de Sharpe	0,6

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). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.