

Part A - ISIN : FR0013076528  
 Part I - ISIN : FR0013076536  
 Part B - ISIN : FR0013294220

VL : 125,00 €  
 VL : 12 770,90 €  
 VL : 85,24 €

Encours fonds : 100,3 M€

## Philosophie d'investissement

Pluvalca Disruptive Opportunities est un fonds actions investi essentiellement en valeurs mobilières européennes agissant directement dans les secteurs technologiques, au sens large incluant : l'informatique, et le big data, l'impression 3D, la robotique, la biotechnologie, les « Fintechs » et « Medtechs », ainsi que tout autre secteur pouvant profiter de tendances de croissances structurelles soutenues par les innovations technologiques.

Son objectif de gestion est la recherche d'une performance annualisée nette de frais de gestion à 8% sur la durée de placement recommandée au travers d'une sélection rigoureuse de titres de type « stock-picking ».

## Caractéristiques du fonds

Gérants du fonds	Jean Baptiste DELABARE & Sébastien LALEVEE & Erik HEGEDUS							
Date de création du fonds	29 janvier 2016							
Horizon de gestion conseillé	5 ans							
Valorisation	Quotidienne							
Forme juridique	Compartiment de SICAV – UCIT IV							
Echelle de risque	<table border="1" style="display: inline-table;"><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds.

## INFORMATION AUX INVESTISSEURS :

**Volatilité 1 an (pas quotidien) 12,3%**

Performances	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2016	Part A	0,9%	2,3%	0,3%	5,8%	-4,5%	4,0%	1,7%	4,1%	-2,2%	0,5%	3,4%	16,9%
	Part I	0,9%	2,4%	0,4%	5,9%	-4,4%	4,0%	1,8%	4,2%	-2,1%	0,4%	3,1%	17,5%
2017	Part A	1,6%	2,9%	2,7%	2,0%	6,8%	-1,7%	0,9%	-0,2%	4,9%	1,6%	-3,4%	19,8%
	Part I	1,8%	2,8%	2,9%	2,1%	6,9%	-1,6%	0,9%	-0,1%	4,9%	1,7%	-3,4%	20,8%
2018	Part A	5,5%	-1,3%	-3,5%	3,0%	3,1%	-0,4%	-0,4%	0,8%	-4,9%	-11,9%		-10,7%
	Part I	5,6%	-1,2%	-3,6%	3,1%	3,1%	-0,3%	-0,3%	0,8%	-4,7%	-11,8%		-10,1%

## Commentaires de gestion

Les violents mouvements de baisse observés sur quelques secteurs de la cote depuis le mois de juin (semiconducteurs, automobile) se sont répandus à quasiment toute la classe « small et mid caps » le mois dernier avec les corrections les plus marquées sur les petites valeurs de croissance et technologiques au sens large. Dans ce contexte, la baisse du fonds de -4,9% en septembre s'est accélérée en octobre (-11,9% ;-10,7% YTD), entraînant une sous-performance du fonds par rapport à l'indice EuroStoxx Small TR (-6,7%, -8,3% YTD).

Si la situation économique mondiale s'est complexifiée ; les incertitudes relatives à la fin de la perfusion monétaire par le resserrement des conditions financières, la montée du protectionnisme l'issue du Brexit ou encore la situation de l'Italie ; rien ne justifie selon nous des réactions aussi excessives sur les marchés actions. Si les premières publications trimestrielles confirment un ralentissement en Europe, nous sommes loin des niveaux défaitistes que pourrait suggérer la méfiance des marchés (sur les 125 sociétés en Europe ayant publié leurs résultats pour le 3e trimestre au 26 octobre, 35% ont battu les attentes du consensus contre 44% lors des trois trimestres précédents, selon le courtier Exane). L'analyse de la composition du portefeuille démontre que toutes les thématiques ont corrigé par rapport au plus haut du fonds enregistré le 14 juin 2018, avec des baisses médianes allant de -4% pour le paiement jusqu'à -32% pour les semiconducteurs et -29% pour l'industrie 4.0 à fin octobre. Il est intéressant de noter que les sociétés ayant confirmé, voire relevé leur guidance annuelle (**WIRECARD**, **JENOPTIK**, **LUMIBIRD**) n'ont pu échapper à la forte correction, confirmant ainsi le de-rating généralisé des petites et moyennes capitalisations, souvent exacerbé par le manque de liquidité sur les marchés.

Parmi les contributeurs positifs, nous retrouvons **ALTRAN** (publication T3 rassurante au regard de la forte sanction boursière infligée au titre depuis la découverte de problèmes comptables chez Aricent) ou **SOITEC** (T2 en ligne et confirmation de la guidance annuelle). A l'inverse, l'avertissement de **DUERR** a été lourdement sanctionné (lié à la réorganisation interne chez Homaq et l'activité « Clean Tech ») et la publication trimestrielle de **ASETEK**, pourtant légèrement meilleure que prévue, n'a pas réussi à rassurer les marchés.

## Performance du fonds



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

## Souscriptions / Rachats

Jusqu'à 12 h sur la base du cours de clôture SGSS  
 Règlement livraison J+2

Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de préciser à SGSS le code BIC / BIC 1 de votre société.

## Administration du fonds

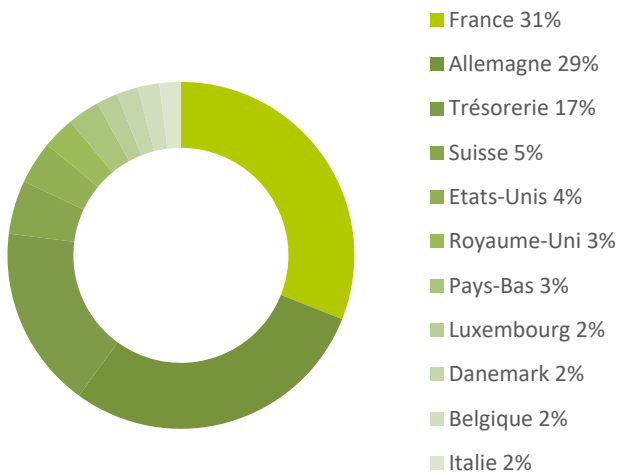
	Part A	Part I	Part B
Nombre de parts	307 004	4 032	114 760
Frais de gestion	2,0% TTC	1,0% TTC	1,2% TTC
Frais de surperformance	15% au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion fixes de 8%		
Frais courant <sup>1</sup>	1,99%	1,0%	1,2%
Droits d'entrée / sortie max	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%
Dépositaire	SGSS		
Valorisateur	SGSS		
CAC	KPMG		
Eligibilité	PEA		

<sup>1</sup> A la clôture du dernier exercice, le 31/12/2017

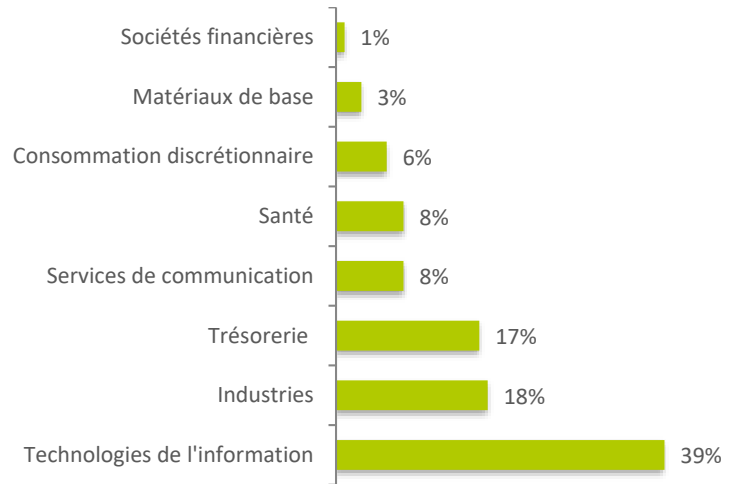


# Analyse du fonds

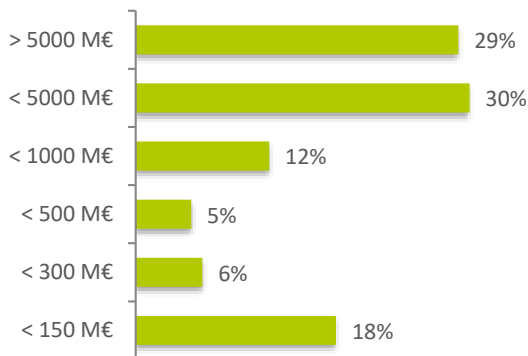
## Répartition par pays



## Répartition sectorielle (secteur GICS)



## Répartition par capitalisation



Capitalisation pondérée : 27 370 M€  
Capitalisation médiane : 841 M€

## Ratios

Exposition Actions	82,7%
Trésorerie	17,3%
Nombre de valeurs	76
Poids des 10 premières valeurs	22,6%
Ratio de Sharpe (depuis le lancement)	0,6

## Principaux contributeurs à la performance sur le mois

POSITIF	NEGATIF
Altran	Solutions 30
Soitec	Asetek
Osram	Duerr

## Principales lignes du fonds

Titres	Poids	Perf. YTD	Market Cap (M€)	Thèmes d'investissement
WIRECARD	3,2%	78%	20 499	Fournisseur de services de paiement externalisés basés sur les technologies Internet
JENOPTIK	2,5%	-3%	1 529	Un des fleurons européens dans le domaine de l'opto-électronique
KION	2,3%	-28%	6 105	Exposition au développement du e-commerce à travers la logistique
WORLDLINE	2,3%	14%	6 226	Consolidation du marché du paiement européen
DEVOTEAM	2,2%	30%	814	Perspectives de croissance favorables avec un changement de métier vers le digital, porteur de marge
LUMIBIRD	2,2%	70%	191	Société en forte croissance dans la fabrication de laser
DUERR	2,2%	-41%	2 188	Spécialiste allemand de l'ingénierie industrielle (ateliers de peinture, automatisation des chaînes de production, robotisation de l'outil industriel)
SOPHOS	2,0%	-23%	2 081	Offre innovante en matière de cybersécurité, adaptée aux besoins des PME
STMICROELECTRONICS	1,9%	-26%	12 246	Contrat majeur avec Apple et positionnement fort sur les nouveaux enjeux de l'industrie automobile (électrification, voiture connectée)
SOITEC	1,8%	6%	2 007	Valorisation ne reflétant pas encore tout le potentiel du FD SOI
<b>Total</b>	<b>22,6%</b>			

## Informations

Financière ARBEVEL – 20 rue de la Baume – 75008 Paris – Tél : +(33) 1 56 59 11 33 – Fax : +(33) 1 56 59 11 39 – Agrément AMF : GP 97-111  
Site Web : [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com)

Didier Bernson : +(33) 1 56 59 64 79 – [dbernson@arbevel.com](mailto:dbernson@arbevel.com) / Jérôme Le Grand : +(33) 1 56 59 32 61 – [jlegrand@arbevel.com](mailto:jlegrand@arbevel.com)

Eva Sarlat : +(33) 1 56 59 21 41 – [esarlat@arbevel.com](mailto:esarlat@arbevel.com) / Thibault Loison : +(33) 1 56 59 21 44 – [tloison@arbevel.com](mailto:tloison@arbevel.com)

**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.