

Part A - ISIN : FR0013076528

Part I - ISIN : FR0013076536

Part B - ISIN : FR0013294220

VL : 141,90 €

VL : 14 484,57 €

VL : 96,70 €

Encours fonds : 116,5 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	Compartment 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 style="background-color: #92d050;">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) 9,8%**

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%			1,4%
	Part I	5,6%	-1,2%	-3,6%	3,1%	3,1%	-0,3%	-0,3%	0,8%	-4,7%			2,0%

## Commentaires de gestion

L'Amérique qui rit, l'Europe qui pleure. Apple en hausse, ses fournisseurs européens en baisse, profit warning d'entreprises américaines, entreprises européennes dans la tourmente et le « read X » totalement dénué d'analyse prévaut sur les marchés. Tels sont les événements qui ont rythmé les titres détenus en portefeuille. Le Nasdaq enregistre le meilleur trimestre depuis 2014 et une progression de 15% depuis le début de l'année. L'indice Eurostoxx Small TR recule de 1,1% en septembre et ses composantes européennes à l'unisson. Dans ce contexte, le fonds enregistre son pire mois depuis sa création avec un recul de 4,9% pour la part A. La désaffection observée sur les semi-conducteurs depuis juin se confirme à nouveau en septembre. **STMICROELECTRONICS** recule ainsi de nouveau de 11% (-23 bps), avec des indicateurs moins favorables aux semi-conducteurs aux US et des craintes de ralentissements liés aux débouchés dans le secteur de l'automobile. Le fonds a également subi les prises de bénéfices sur **LUMIBIRD** (ex-Quantel) après une performance remarquable depuis le début de l'année. **COMMUNICATIONS & SYSTEMES** déçoit lors de ses résultats semestriels publiant une faible croissance mais surtout un recul de la rentabilité de 20 bps en raison de deux contrats compliqués dans la filiale Diginext. Nous considérons cette publication comme décevante mais elle ne remet pas en cause le plan de développement de la société. A l'inverse, le marché reste très bien orienté sur les valeurs momentum, à l'image de **SOLUTIONS 30** (3% de l'actif) qui continue d'afficher des taux de croissance d'activité spectaculaire et des perspectives toujours très dynamiques sur le marché de l'équipement en fibre des particuliers tant en France qu'en Allemagne. La biotechnologie n'est pas en reste également avec **KIADIS**, entreprise néerlandaise, pour laquelle les investisseurs valorisent les résultats de phase 2 dans la lutte contre le rejet de greffe et une commercialisation potentielle sous 12 à 18 mois.

Après cette consolidation, le portefeuille dispose d'un potentiel d'appréciation moyen d'environ 25% - établi sur la base des cours objectifs pondérés. Les multiples de valorisation du portefeuille (hors sociétés en pertes et valeurs de biotechnologies) restent attractifs eu égard au potentiel de croissance avec un P/E 2019 de 20,1x pour une croissance attendue de 17,2% pour l'échantillon.

## 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

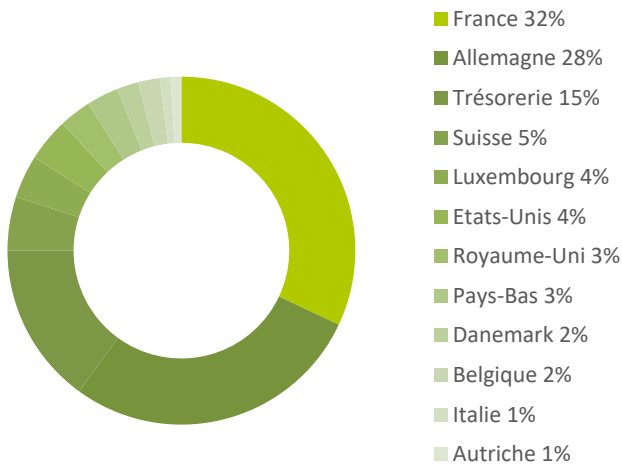
	Part A	Part I	Part B
Nombre de parts	306 466	4 238	112 720
Frais de gestion	2,0% TTC	1,0% TTC	1,2% TTC
Frais de surperformance	15% au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion fixes de 8%		
Frais courant <sup>1</sup>	1,99%	1,0%	1,2%
Droits d'entrée / sortie max	1,0% / 1,0%	1,0% / 1,0%	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

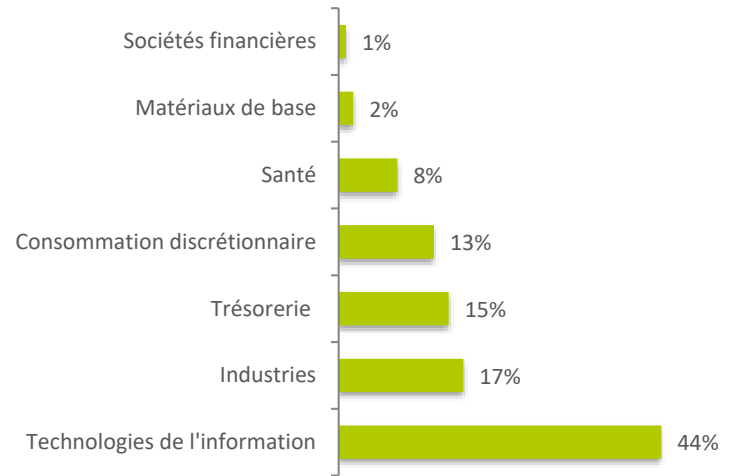


# Analyse du fonds

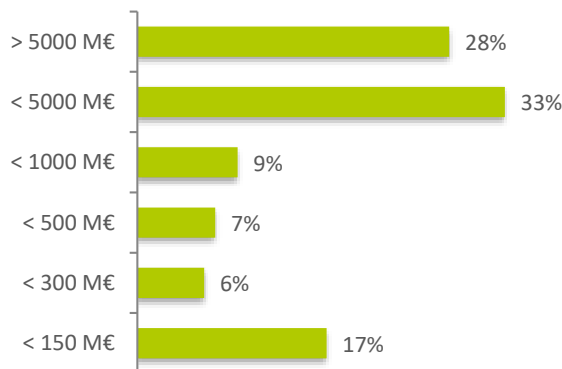
## Répartition par pays (hors liquidité)



## Répartition sectorielle (secteur GICS)



## Répartition par capitalisation



Capitalisation moyenne pondérée : 26 525 M€  
Capitalisation médiane : 916 M€

## Ratios

Exposition Actions	85,0%
Trésorerie	15,0%
Nombre de valeurs	83
Poids des 10 premières valeurs	23,0%
Ratio de Sharpe (depuis le lancement)	1,0

## Principaux contributeurs à la performance sur le mois

POSITIF	NEGATIF
Solutions 30	Lumibird
Kiadis Pharma	Communication & Systemes
Team 17	STMicroelectronics

## Principales lignes du fonds

Titres	Poids	Perf. YTD	Market Cap (M€)	Thèmes d'investissement
WIRECARD	3,2%	101%	23 131	Fournisseur de services de paiement externalisé basés sur les technologies Internet
SOLUTIONS 30	3,0%	100%	1 236	Société de services bénéficiant d'un monde connecté de plus en plus complexe
JENOPTIK	2,3%	15%	1 822	Un des fleurons européens dans le domaine de l'opto-électronique
DUERR	2,3%	-27%	2 690	Spécialiste allemand de l'ingénierie industrielle (ateliers de peinture, automatisation des chaînes de production, robotisation de l'outil industriel)
DEVOTEAM	2,2%	47%	922	Perspectives de croissance favorables avec un changement de métier vers le digital, porteur de marge
LUMIBIRD	2,2%	94%	218	Société en forte croissance dans la fabrication de laser
UBISOFT	2,1%	46%	10 547	Acteur des jeux vidéos aux fondamentaux solides
KION	2,0%	-26%	6 252	Exposition au développement du e-commerce à travers la logistique
STMICROELECTRONICS	1,9%	-14%	14 320	Contrat majeur avec Apple et positionnement fort sur les nouveaux enjeux de l'industrie automobile (électrification, voiture connectée)
SOPHOS	1,9%	-14%	2 328	Offre innovante en matière de cybersécurité, adaptée aux besoins des PME
<b>Total</b>	<b>23,0%</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.