

**Encours du fonds :**  
15,90 M€

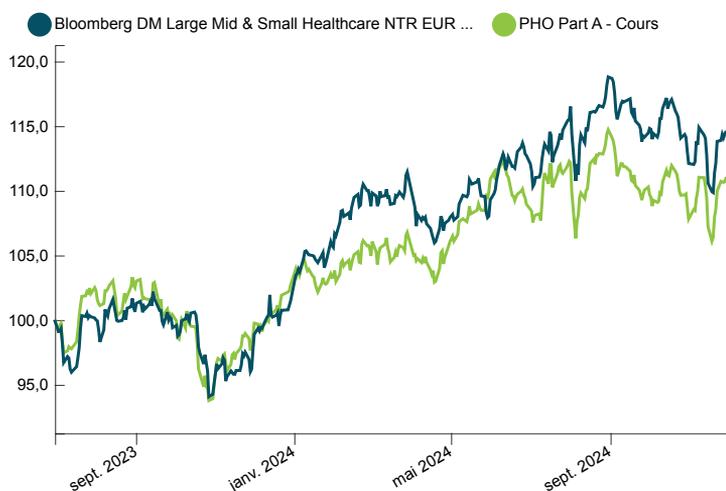
**Part A | ISIN : FR0012283406 | VL : 118,44 €**  
**Part B | ISIN : FR0013294212 | VL : 103,02 €**



### Philosophie d'investissement

Pluvalca Health Opportunities a pour objectif de sélectionner des valeurs qui s'appuient sur l'innovation, moteur essentiel d'un secteur santé structurellement porteur, tiré par le vieillissement de la population dans les pays développés et par un meilleur accès aux soins dans les pays émergents. Le compartiment investit essentiellement en actions de sociétés internationales de large, moyenne et petite capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé, avec un focus particulier sur la biotechnologie, le matériel médical et les services.

### Caractéristiques du fonds



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

Gérant(s) Sylvain Goyon & Sébastien Lalevée

Périodicité de valorisation Quotidienne

Affectation des résultats Capitalisation

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).

A compter du 01/07/2023, Pluvalca Health Opportunities connaît plusieurs changements dont l'internationalisation de l'univers d'investissement, la perte de l'éligibilité au PEA et le passage de l'article 8 à l'article 9 SFDR.

	PHO Part A	PHO Part B
Date de création	19 déc. 2014	12 janv. 2018
Frais de gestion	2,20%	1,25%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 2%	2% / 2%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si la performance est positive	20% au-delà de l'indice si la performance est positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	Création
PHO Part A	3,0%	8,1%	12,4%	18,4%
PHO Part B	3,1%	9,1%	13,4%	3,0%
Bloomberg DM Large Mid & Small Healthcare NTR EUR	2,2%	12,9%	17,3%	-

### Commentaires de gestion

Le mois de novembre a connu une nouvelle surperformance des actions américaines par rapport aux actions européennes. Le S&P 500 progresse de 5,7% sur le mois (8,5% en €) loin devant l'Europe : +1% pour le Stoxx 600, -0,5% pour l'EuroStoxx 50. La politique a remplacé les résultats comme sujets de préoccupations ; craintes sur l'impact de futurs tarifs douaniers prévus par D. Trump, chute de la coalition allemande, déception sur le chiffreage du plan de relance chinois, chute probable du gouvernement Barnier en France. La France a reculé, en particulier sur les petites capitalisations.

Dans ce contexte, PHO progresse de 3,24% contre 2,26% pour son indice de référence soit une surperformance de 98 pb. Les contributions à la performance relative par poche d'investissement sont les suivantes :

1/ Pharmacie + 98 pb (30,9% du fonds, performance +2,23% / bench -0,79%, contribution 64 bp / bench -34 pb ) notamment grâce à Medincell (+21%\_ qui bénéficie des bons résultats cliniques de MDC-TJK développé en phase III par Teva et Indivior (+31%) qui corrige la très forte baisse enregistrée le mois précédent suite à un nouvel avertissement sur résultat. A contrario, Rovi en baisse de 16,3% qui renonce à valoriser indépendamment son activité de CDMO (-16 pb en relatif) et Astellas (CRL sur Izervay - 9,4%, -19 pb en relatif) ont pesé.

2/ HC Tech +38 pb (2% du fonds, perf +22,5%/ bench 9,9%, contribution 38 pb/ bench 1 pb) a bénéficié de l'excellent T3 de Raysearch (+ 37,8%) qui a plus que compensé le mouvement baissier, sans raison, de Median (-16,5%)

3/ LS Tools (7,5% du fonds, perf +1,9%/ bench +2%, la sous-pondération nous coute 4 pb). Bon T3 de Repligen (+15%/ +15 pb) , Pacbio continue à être très volatile (-9,6% /-11 pb)

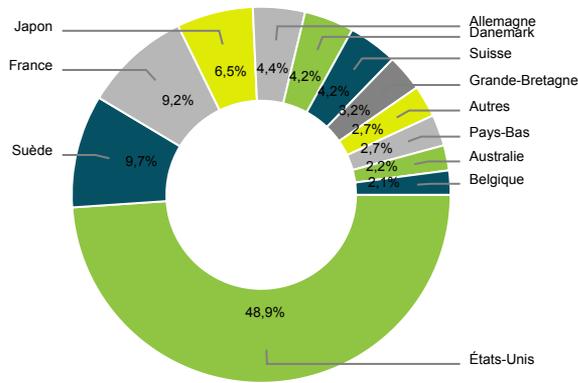
4/ HC providers & services (13,4% du fonds perf 10,3%/ bench 9,3%, la sous pondération nous coute 7 pb). Rebond de Humana + 18% (contrib 17 pb) et McKesson +29% (+9 pb)

5/ Biotechnologie (20,8% du fonds, perf -1,3%/ bench -1,1%, contribution -12 pb). Les belles performances d'Egetis (+28,3%) et Exelixis (+12,9) ne compensent pas l'accueil mitigé des résultats de Maritide (obésité) d'Amgen (-8,5%)

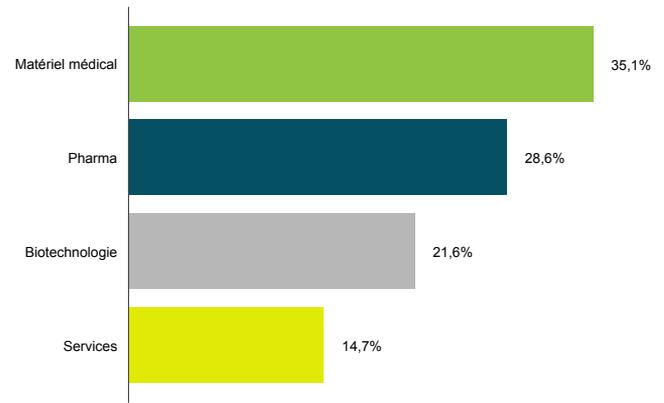
6/ HC Equipment (25,9% du fonds, perf 4%/ bench 6,3%, contribution -17 pb). Plusieurs très belles performances (Insulet, Ossdsign, Boston Scientific, Dexcom, Stryker) malheureusement dilué par la forte baisse de Lantheus (-16,5%) pénalisé par la complexité du remboursement de Pilarify

Achats : Tandem, ThermoFisher, Revvity Ventes : Zoetis, Rovi, Tenet

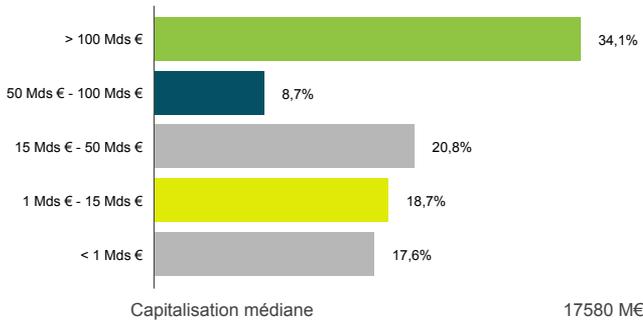
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation



## Ratios

Exposition Actions	101,1%
Liquidités	-1,1%
Nombre de valeurs	59
Poids 10 premières lignes	34,8%

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

Positif	Négatif
MEDINCELL SA	GENFIT
UNITEDHEALTH GROUP INC	LANTHEUS HOLDINGS INC
RAYSEARCH LABORATORIES AB	ASTELLAS PHARMA INC

## Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
TANDEM	ZOETIS
THERMOFISHER	ROVI
REVVITY	TENET

## Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS Industrie	Poids (%)
UNITEDHEALTH GROUP	Matériel médical	6,7
MEDINCELL SA	Pharma	5,7
ELI LILLY & CO	Pharma	4,0
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Matériel médical	3,0
NOVARTIS AG-NOM	Pharma	3,0
BECTON DICKINSON & CO	Matériel médical	2,8
MERCK AND CO INC	Pharma	2,8
THERMO FISHER SCIE	Services	2,4
FRESENIUS SE & CO KGAA	Services	2,2
CSL LTD	Biotechnologie	2,2

## Valorisation médiane du fonds

PER 2025	20,5 x
VE / EBITDA 2025	14 x
PEG	1,3 x

Les ratios de valorisation sont calculés sur la partie rentable du portefeuille uniquement.

## Profil de risque

Volatilité	10,1%
Ratio de Sharpe	1,2

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