

Encours du fonds :
16,67 M€

Part A | ISIN : FR0012283406 | VL : 116,19 €
Part B | ISIN : FR0013294212 | VL : 100,66 €



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

Gérant(s)	Sylvain Goyon & Sébastien Lalevée
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
SRI	5

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).

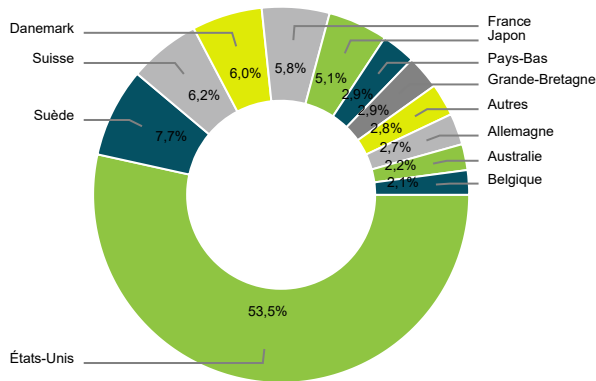
A compter du 01/07/2023, Pluvalca Health Opportunities connaît plusieurs changements dont l'internationalisation de l'univers d'investissement, la perte de l'éligibilité au PEA et le passage de l'article 8 à l'article 9 SFDR.

	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

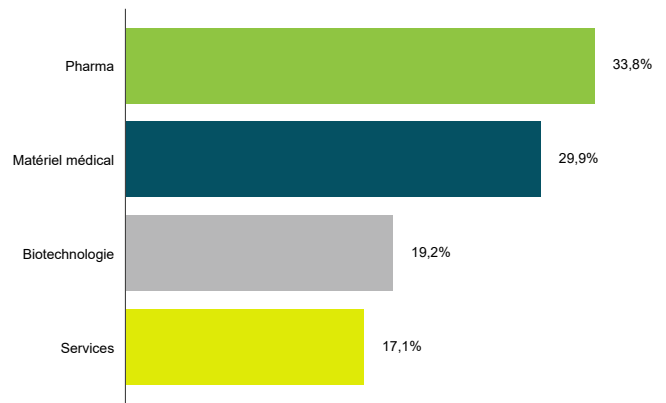
Commentaires de gestion

La dissolution du parlement français aura eu un impact négatif sur les actions européennes et françaises en particulier. Le Stoxx 600 abandonne 1,3% sur le mois (-1,8% pour l'ES50), en contraste avec les Etats-Unis (S&P 500 +3,5%) portés par les valeurs technologiques (Nasdaq + 6%). Dans ce contexte, PHO affiche une baisse de 1,63 % en ligne avec celle du marché mais sensiblement inférieure à celle de son benchmark (+3,2%). Pourquoi ? Bien qu'exposé de manière marginale à la France (6% des actifs gérés), PHO aura pâti du risque politique qui a été d'autant plus négatif que les capitalisations étaient faibles (-6,4% pour le CAC40, -11,5% pour le CAC Mid, -16,1% pour le CAC Small). Cette hiérarchie reflète une mécanique qui assimile les petites capitalisations à des entreprises locales. Or, PHO a bénéficié, depuis le début de l'année de la performance de Medincell (+111% à fin mai). Or, cette valeur aura fait l'objet de prises de bénéfices (-19%), injustifiées dans la mesure où son activité n'est pas dépendante de la France (redevances sur un produit aux USA, collaborations avec Teva, et signature récente d'un partenariat avec Abbvie) qui auront « coûté » 0,93% de performance. Genfit (0,8% du portefeuille) aura été victime du même phénomène (-26,5%, coût de 0,24%) en dépit de l'approbation de l'elefibranor aux USA et la future réception de 89 M€ de paiements d'étapes. C'est la poche biotech (21% du fonds) qui aura été pénalisante pour la performance relative ; 1/ réaction sévère du marché à l'échec, pourtant sans impact sur la probabilité d'approbation du produit, d'un essai clinique pour Egetis (-42 %, impact de -0,53%), 2/ fin de la collaboration entre Valbiotis (-45%, impact de -0,3%) et Nestlé et des résultats d'efficacité moins bons que ceux de Pfizer et GSK pour le vaccin RSV de Moderna (-15,6% impact de -0,27%). La poche tools and services continue de souffrir (-0,63%) pénalisée par Pacific Biosciences (-32% / -0,35%) et Repligen (-14% changement de CEO impact -0,12%). La pharmacie (32,8% du fonds), pénalisée par Medincell, s'est bien comportée en absolu (+0,65%) mais a été pénalisée en relatif par la sous-pondération en Lilly (5,8% vs 8,8%) et Novo Nordisk (3,4% vs 5,6%) pour un « coût » relatif global de 0,52%. La poche Health care Equipment (24% du fonds) a pâti du profit warning de Carl Zeiss (-23,9%, impact -0,24%). Achats : Edwards Lifesciences, Genmab, Pacific Biosciences. Ventes : Carl Zeiss Meditec, Collectis, Valbiotis

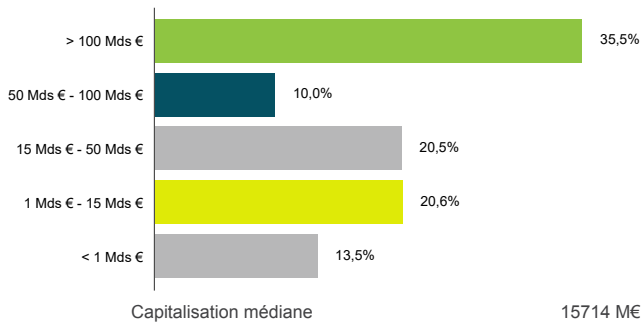
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	98,8%
Liquidités	1,2%
Nombre de valeurs	61
Poids 10 premières lignes	36,2%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
ELI LILLY & CO	MEDINCELL SA
NOVO NORDISK A/S-B	EGETIS THERAPEUTICS AB
UNITEDHEALTH GROUP INC	PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
EDWARDS LIFESCIENCES	CARL ZEISS
GENMAB	VALBIOTIS
PACIFIC BIOSCIENCES	CELLECTIS

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS Industrie	Poids (%)
ELI LILLY & CO	Pharma	6,1
UNITEDHEALTH GROUP	Matériel médical	4,6
NOVARTIS AG-NOM	Pharma	4,2
MEDINCELL SA	Pharma	4,1
MERCK AND CO INC	Pharma	3,7
NOVO NORDISK AS	Pharma	3,5
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Matériel médical	2,8
BECTON DICKINSON & CO	Matériel médical	2,6
THERMO FISHER SCIE	Services	2,5
CSL LTD	Biotechnologie	2,2

Valorisation médiane du fonds

PER 2025	20,3 x
VE / EBITDA 2025	13,3 x
PEG	1,3 x

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

Profil de risque

Volatilité	9,7%
Ratio de Sharpe	0,9

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

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. La souscription des parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » et dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds.