

RAPPORT  
ANNUEL

# PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES

Compartiment de la Sicav PLUVALCA



FINANCIÈRE  
ARBEVEL

DÉCEMBRE  
2023

## SOMMAIRE

<b>3</b>	<b>Informations générales</b>
4	Acteurs
5	Caractéristiques de la Sicav
<b>8</b>	<b>Rapport d'activité</b>
<b>18</b>	<b>Comptes annuels</b>
19	Bilan actif
20	Bilan passif
21	Hors bilan
22	Compte de résultat
<b>23</b>	<b>Annexes</b>
24	Règles et méthodes comptables
28	Évolution de l'actif net
29	Compléments d'information
42	Inventaire
<b>46</b>	<b>SFDR</b>



## **INFORMATIONS GÉNÉRALES**

## ACTEURS

### **SOCIÉTÉ DE GESTION**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

### **DÉPOSITAIRE**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.  
29, boulevard Haussmann  
75009 PARIS

### **COMMISSAIRE AUX COMPTES**

MAZARS  
61, rue Henri Regnault,  
92075 Paris La Défense Cedex  
Représenté par Monsieur Jean-Luc MENDIELA

### **COMMERCIALISATEUR**

FINANCIÈRE ARBEVEL  
20, rue de la Baume  
75008 PARIS

## CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION A

ISIN : FR0012283406

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL  
Site internet | [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com)  
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations  
Devise du produit | Euro (EUR)

**Autorité compétente** | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 01/07/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION A est un OPCVM. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de la SICAV proportionnel au nombre d'actions détenues

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance supérieure à celle de son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable de la santé selon l'analyse de la société de gestion.

L'indicateur de référence est l'indice Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index Euro (Net Total Return), calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis (Ticker : DMLSNHCE - Code Bloomberg : BBG01CBQ7148). La performance du compartiment n'est pas liée à celle de son indice ; celui-ci n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est principalement exposé en actions, de toutes zones géographiques, émises par des sociétés actives dans l'ensemble des segments relatifs à la santé humaine, animale et végétale, lesquels incluent, mais ne se limitent pas, aux activités suivantes : biotechnologie, pharmacie, services de recherche et de fabrication, soins à domicile, assurance santé, établissements de santé, équipement médical et fournitures.

L'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 600 valeurs reprenant les caractéristiques énumérées précédemment et regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice de référence et d'autre part, des « market caps » (capitalisations supérieures à 5 milliards d'euros) issues de pays émergents et des « micro caps » (capitalisations inférieures à 150 millions d'euros) des pays développés.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement. Pour se faire, elle procède à une analyse approfondie et indépendante des critères suivants: (i) analyse du besoin médical, (ii) de l'univers concurrentiel, (iii) de la différenciation des produits, (iv) valorisation des entreprises, (v) appréciation du risque de solvabilité, (vi) de la qualité du management, (vii) de la faisabilité des projets.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés réglementés d'actions de toutes capitalisations, du secteur de la santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, services), de toutes zones géographiques ;

Dont :

- De 80% à 110% sur les marchés réglementés d'actions de toutes capitalisations, du secteur de la santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, services), de toutes zones géographiques, dont :

- De 40% à 110% en actions des marchés développés hors Union Européenne et Suisse ;

- De 0% à 10% maximum en actions de pays émergents ;

- De 0% à 40% maximum en actions de petites (dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (dont la capitalisation est comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) ;

- De 0% à 20% en actions dites « micro-caps » (dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros) émises dans un Etat membre de l'OCDE.- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques, hors pays émergents.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les (i) Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux; (ii) Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres. Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux."

Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com) ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.

## Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION B

ISIN : FR0013294212

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL  
Site internet | [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com)  
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations  
Devise du produit | Euro (EUR)

**Autorité compétente** | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 01/07/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION B est un OPCVM. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de la SICAV proportionnel au nombre d'actions détenues

Durée | L'OPC a été créé le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans. La catégorie d'action B a été créée le 15/01/2018.

Objectifs | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance supérieure à celle de son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable de la santé selon l'analyse de la société de gestion.

L'indicateur de référence est l'indice Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index Euro (Net Total Return), calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis (Ticker : DMLSNHC€ - Code Bloomberg : BBG01CBQ7148). La performance du compartiment n'est pas liée à celle de son indice ; celui-ci n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est principalement exposé en actions, de toutes zones géographiques, émises par des sociétés actives dans l'ensemble des segments relatifs à la santé humaine, animale et végétale, lesquels incluent, mais ne se limitent pas, aux activités suivantes : biotechnologie, pharmacie, services de recherche et de fabrication, soins à domicile, assurance santé, établissements de santé, équipement médical et fournitures.

L'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 600 valeurs reprenant les caractéristiques énumérées précédemment et regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice de référence et d'autre part, des « market caps » (capitalisations supérieures à 5 milliards d'euros) issues de pays émergents et des « micro caps » (capitalisations inférieures à 150 millions d'euros) des pays développés.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement. Pour se faire, elle procède à une analyse approfondie et indépendante des critères suivants: (i) analyse du besoin médical, (ii) de l'univers concurrentiel, (iii) de la différenciation des produits, (iv) valorisation des entreprises, (v) appréciation du risque de solvabilité, (vi) de la qualité du management, (vii) de la faisabilité des projets.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés réglementés d'actions de toutes capitalisations, du secteur de la santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, services), de toutes zones géographiques ;

Dont :

- De 80% à 110% sur les marchés réglementés d'actions de toutes capitalisations, du secteur de la santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, services), de toutes zones géographiques, dont :

- De 40% à 110% en actions des marchés développés hors Union Européenne et Suisse ;

- De 0% à 10% maximum en actions de pays émergents ;

- De 0% à 40% maximum en actions de petites (dont la capitalisation est inférieure à 1 milliards d'euros) et moyennes capitalisations (dont la capitalisation est comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) ;

- De 0% à 20% en actions dites « micro-caps » (dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros) émises dans un Etat membre de l'OCDE.- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques, hors pays émergents.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les (i) Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux; (ii) Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres. Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces contrats financiers sur actions ou taux."

Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com) ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.

## Caractéristiques de la SICAV

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION Z

ISIN : FR0012285856

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV PLUVALCA gérée par Financière Arbevel - UCITS V

Nom de l'initiateur | Financière ARBEVEL  
Site internet | [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com)  
Contact | Appelez le (01) 56 59 21 42 pour de plus amples informations  
Devise du produit | Euro (EUR)

**Autorité compétente** | L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de Financière ARBEVEL en ce qui concerne ce document d'informations clés. Financière ARBEVEL est agréée en France sous le numéro GP 97-111 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (la "Société de Gestion").

Date de production | 01/07/2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES - ACTION Z est un OPCVM. Chaque actionnaire dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de la SICAV

Durée | L'OPC a été créée le 24/10/2014 et sa durée d'existence prévue est de 99 ans.

Objectifs | PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a pour objectif d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), une performance supérieure à celle de son indice de référence, au travers d'une sélection de titres « stock picking » dont les perspectives d'appréciation sont liées à leur contribution à des solutions de développement durable de la santé selon l'analyse de la société de gestion.

L'indicateur de référence est l'indice Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index Euro (Net Total Return), calculé sur les cours de clôture de Bourse et dividendes réinvestis (Ticker : DMLSNHC€ - Code Bloomberg : BBG01CBQ7148). La performance du compartiment n'est pas liée à celle de son indice ; celui-ci n'est qu'un élément d'appréciation a posteriori de la performance.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment est principalement exposé en actions, de toutes zones géographiques, émises par des sociétés actives dans l'ensemble des segments relatifs à la santé humaine, animale et végétale, lesquels incluent, mais ne se limitent pas, aux activités suivantes : biotechnologie, pharmacie, services de recherche et de fabrication, soins à domicile, assurance santé, établissements de santé, équipement médical et fournitures.

L'équipe de gestion puise dans un univers large de plus de 600 valeurs reprenant les caractéristiques énumérées précédemment et regroupant d'une part, les valeurs figurant dans l'indice de référence et d'autre part, des « market caps » (capitalisations supérieures à 5 milliards d'euros) issues de pays émergents et des « micro caps » (capitalisations inférieures à 150 millions d'euros) des pays développés.

L'objectif de l'équipe de gestion est de sélectionner les valeurs qui offriront les produits ou les services les plus adaptés à l'évolution des besoins médicaux tout en étant suffisamment solides pour pouvoir financer leur développement. Pour se faire, elle procède à une analyse approfondie et indépendante des critères suivants: (i) analyse du besoin médical, (ii) de l'univers concurrentiel, (iii) de la différenciation des produits, (iv) valorisation des entreprises, (v) appréciation du risque de solvabilité, (vi) de la qualité du management, (vii) de la faisabilité des projets.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 80% à 110% sur les marchés réglementés d'actions de toutes capitalisations, du secteur de la santé (thérapeutique, diagnostic, dispositifs médicaux, services), de toutes zones géographiques, dont :
- De 40% à 110% en actions des marchés développés hors Union Européenne et Suisse ;
- De 0% à 10% maximum en actions de pays émergents ;
- De 0% à 40% maximum en actions de petites (dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (dont la capitalisation est comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) ;
- De 0% à 20% en actions dites « micro-caps » (dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros) émises dans un Etat membre de l'OCDE.

Dont:

- De 40% à 110% en actions des marchés développés hors Union Européenne et Suisse ;
- De 0% à 10% maximum en actions de pays émergents ;
- De 0% à 40% maximum en actions de petites (dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros) et moyennes capitalisations (dont la capitalisation est comprise entre 1 et 5 milliards d'euros) ;
- De 0% à 20% en actions dites « micro-caps » (dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros) émises dans un Etat membre de l'OCDE.

- De 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de notation « Investment Grade », selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 9.

- De 0% à 10% en obligations convertibles de toutes notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques, hors pays émergents.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

Le cumul des expositions peut atteindre 110% de l'actif net.

Le compartiment peut être investi (i) en actions, (ii) en titres de créance et instruments du marché monétaire, (iii) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM ou en FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Il peut également intervenir sur les (i) Contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, de change et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux; (ii) Emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres. Le compartiment peut être surexposé jusqu'à 110% de son actif net par le biais de ces Indicateur de référence | Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index

Affectation des revenus | Capitalisation

Centralisation des ordres | Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour à 12 heures et exécutés sur la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de Bourse du jour (J).

Fréquence de valorisation | La valeur liquidative est calculée chaque jour ouvré, à l'exception des jours fériés et de fermeture de Bourse de Paris.

Investisseurs de détail visés | Tous souscripteurs

L'OPCVM n'est pas ouvert aux personnes présentant les caractéristiques d'US Person tel que défini dans le prospectus.

Dépositaire | Société Générale S.A., agissant par l'intermédiaire de son département « Securities Services ».

Informations pratiques | Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques sont disponibles sur notre site internet [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com) ou sur simple demande écrite, gratuitement, dans un délai d'une semaine, auprès de : FINANCIERE ARBEVEL - 20, rue de la Baume - 75008 PARIS.



**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 décembre 2023. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur l'environnement économique et la politique de gestion du compartiment durant cet exercice.

## Environnement Economique

### Le pivot s'est fait attendre, pas le risque géopolitique

L'année 2023 a été une année charnière pour l'économie mondiale.

Après les turbulences liées à la pandémie de Covid en 2020-2022, l'économie mondiale a connu un ralentissement en 2023 en dehors des États-Unis et de l'Asie. La décélération a été observée en Europe, Inde et Amérique Latine.

En mars, la crise des banques régionales américaines, SVB en tête, a été circonscrite rapidement... à quelques banques régionales fort heureusement, grâce aux interventions prophylactiques de la Réserve fédérale américaine via des injonctions de liquidités, renforcements des règles de contrôle, soutiens et participations des plus grandes banques.

Alors que l'inflation a reculé tout au long de l'année, le pivot des banques centrales vers une politique monétaire moins restrictive s'est néanmoins fait attendre et ne s'est produit qu'en toute fin d'année afin de ne pas reproduire les erreurs passées des années 80. Aux États-Unis comme en Europe, la Réserve fédérale (Fed) et la Banque Centrale européenne (BCE) ont maintenu le cap du resserrement monétaire pour tenter de juguler l'inflation, ce qui a freiné la consommation et l'investissement, mais surtout en Europe où la croissance est restée molle.

Les rendements obligataires ont tendanciellement décéléré, surtout sur la fin d'année, en phase avec une inflation en forte régression. Le changement de ton de la part des banques centrales a provoqué une poursuite du rebond des marchés financiers en général. En effet, la Fed et la BCE ont commencé à donner des signaux d'assouplissement de leur politique monétaire à horizon début 2024, ce qui a redonné de l'oxygène aux marchés vers la fin de l'année avec une croissance stabilisée et une confirmation du ralentissement de l'inflation.

### Les tensions géopolitiques

Malgré ce rebond boursier, le risque géopolitique est demeuré élevé tout au long de l'année 2023, notamment avec la poursuite du conflit russo-ukrainien maintenant l'instabilité aux frontières de l'Europe mais également de fortes tensions au Moyen-Orient (Israël/ Gaza, Iran, Liban, Mer Rouge avec les Houthis) et en Asie côté Mer de Chine et Corée du Nord maintenant régulièrement un climat d'incertitude élevée sur les marchés.

Plus particulièrement, les tensions géopolitiques ont persisté et persistent dans la région du canal de Suez, vital pour le transport maritime pétrolier. Les récentes frappes américaines contre les rebelles Houthis du Yémen en représailles à leurs attaques en Mer Rouge n'ont pas provoqué d'escalade majeure. L'Iran continue de soutenir le groupe houthi. Bien que cela maintienne un climat d'insécurité, le déploiement d'une force navale internationale rassure quelque peu les compagnies maritimes.

La volatilité pourrait se poursuivre sur le marché pétrolier au gré des tensions moyen-orientales en ce début 2024. En raison de l'affaiblissement de la demande chinoise et le maintien de la production américaine à un niveau record, les prix du pétrole sont restés orientés à la baisse les dernières semaines de l'année 2023, bien qu'en toute fin 2023, les prix terminent proches de ceux de début d'année à 72\$ le baril. Concernant la production de l'OPEP+, les attentes restent limitées après la défection surprise de l'Angola qui a décidé de se retirer de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), motivée par le constat que son affiliation n'était pas en accord avec ses intérêts. Bien que l'Angola représente une fraction modeste de la production totale du cartel (environ 3%) et que le Brésil devrait rejoindre ses rangs l'année prochaine, les objections antérieures de l'Angola à la diminution de son quota de production pour 2024 suscitent des préoccupations quant à la cohésion du cartel.

## Performance

L'année 2023 a été dans la continuité de 2022 et a été pénalisée par une faible visibilité et surtout une problématique de liquidité sur la classe d'actifs des petites et moyennes valeurs.

# Rapport d'activité

Pluvalca Health Opportunities affiche une baisse de 0,3% (part A) et une hausse de 0,6% pour la part B sur l'année 2023, à comparer à une hausse de 0,48 % pour l'indicateur de référence, qui est un indice chaîné, l'indice étant le Bloomberg Dev. Markets, L&M&S Healthcare Index Euro NTR à partir du 01/07/2023.

	Part A	Part B	Part Z
VL au 29/12/23	109,54	94,42	143,86
Performance annuelle	-0,3%	+0,6%	+1,6%

## Analyse de la performance 2023

Par segments :

GICS Secteur		PHO
	Poids moyen	Contribution 2023
<b>Performance PHO</b>		<b>+1.7%*</b>
Cash	3.4%	0%
Pharmacie	28.5%	2.0%
Biotechnologie	28.2%	-1.1%
Equipement et fournitures de santé	13.2%	1.3%
Equipement et services de santé	12.6%	-0.4%
Fournisseurs de services	8.4%	0.8%
Technologie pour la santé	5.2%	-0.2%
Divers santé (appareils auditifs)	3%	-0.7%

\* la performance est affichée hors frais de gestion.

L'analyse sectorielle du fonds sur 2023 fait ressortir les principaux éléments suivants :

- La poche **pharmacie** représente la plus forte contribution (+2%) à la performance de l'année 2023. Au sein de la poche, Rovi, dont le cours a progressé de 47%, a été le contributeur le plus important avec 0,8 points de performance sur l'année. Le titre a été vendu en fin d'exercice après avoir atteint notre objectif

- La poche **Equipement et fourniture pour la santé** a également contribué (+1,3%) favorablement à la performance, grâce notamment au bon timing d'achat sur les valeurs liées au diabète qui avaient été « massacrées » après la publication de bons résultats cliniques des nouveaux agents anti-diabétique (GLP-1). Les GLP-1 avaient été perçus comme une solution définitive à cette pathologie, entraînant une chute brutale des valeurs liées au caractère chronique de la pathologie. Notons parmi celles-ci le très beau parcours de Dexcom sur les deux derniers mois de l'année (+38%) ou encore Insulet (pompes à Insuline +48%) qui contribuent à plus de 1% de performance.

- La **poche services à l'industrie de la santé** (+0,8%) aura également contribué positivement. Nos prises de position outre-atlantique sur le secteur du managed care, de la distribution et des chaînes hospitalières se sont révélées payantes. Tenet Healthcare affiche ainsi une progression de 40%, Mc Kesson de 27%, United Health de 9,6%.

- La principale contribution négative provient de la **poche Biotechnologies** et aura coûté globalement 1,1% de performance. Fondamentalement, la fin de l'épidémie de Covid aura joué négativement sur Moderna dont le chiffre d'affaires vaccins se trouve naturellement négativement affecté. Le titre aura perdu 47% de sa valeur sur l'ensemble de l'exercice, coutant 0,8% de performance. Le titre reste néanmoins une des positions du fond car le groupe a réussi à démontrer que son savoir faire allait bien au-delà du Covid. Il a ainsi mis au point des vaccins anti grippaux et contre le virus syncytial respiratoire et obtenu des résultats prometteurs dans le cancer en association avec Merck and Co.

- La poche **Divers** est la seconde contributrice négative (-0,6%). La responsabilité en incombe à notre pari raté sur la recovery de GN Store Nord, un des principaux acteurs dans le monde des aides auditives. En dépit de performances convenables de la division individuelle le groupe aura été pénalisée par l'absence de repris dans le segment professionnel (équipement du bureau). Le titre a reculé de 30% et ne figure plus dans notre portefeuille.

## Top 3 contributeurs positifs (en EUR)

**Gerresheimer – Poids moyen : 0.9% / Performance +73.4% / Contribution : +1.1%**

Gerresheimer est spécialisée dans le packaging et notamment le packaging pharmaceutique. Cette activité a très largement évolué dans le temps. Elle a considérablement gagné en sophistication. Non seulement les produits doivent arriver aux patients dans des conditions de stérilité parfaites mais les dispositifs de protection sont de plus en plus souvent partie intégrale du produit (par exemple stylo injecteur). Cette complexité croissante est garante d'une valeur ajoutée plus forte. Par ailleurs, le succès scientifique et commercial des GLP-1 de dernière génération efficaces à la fois dans le diabète et la lutte contre l'obésité (Mounjaro/ Zepbound, Wegovy / Ozempic) font exploser le marché en volume. Gerresheimer a parfait épousé cette vague. Le titre a été cédé après atteinte de notre objectif de cours.

**Bone Support – Poids moyen : 1.1% / Performance +111.3% / Contribution : +0.9%**

Une très belle histoire d'hyper croissance pour cette société suédoise acquise en janvier 2023 avant l'approbation et la commercialisation aux Etats Unis d'un ciment résorbable de consolidation osseuse. La société aura vu son CA progresser de 79 % à 588M SEK , sa marge brute dépasser 90%. Elle aura également atteint par la profitabilité. Le titre aura été cédé suite à sa performance exceptionnelle.

**Laboratorios Rovi – Poids moyen : 1.6% / Performance +47.3% / Contribution : +0,8%**

Une très belle valeur familiale de qualité. Les défis étaient nombreux pour Rovi en 2023 , à l'instar des autres valeurs qui avaient été les grandes gagnantes de la crise du Covid. En effet Rovi est un des principaux partenaires de Moderna pour la production des vaccins Covid et dispose d'une capacité industrielle de plus de 200 m unités par an, entièrement financée par le groupe américain. Le management aura su s'appuyer sur les activités pharmaceutiques 'classiques', notamment en consolidant son leadership dans les héparines de bas poids moléculaires. La profitabilité, mécaniquement en recul, a néanmoins dépassé les attentes. Le titre a été cédé en fin d'année après atteinte de notre objectif de cours.

## Top 3 contributeurs négatifs (en EUR)

**Median - Poids moyen : 1,2% / Performance -46.6% / Contribution : -0.9%**

Median développe deux activités. iCRO, une activité de services dans l'organisation des essais cliniques (CRO) qui est rentable et représente un volume d'affaires de l'ordre de 50 MEUR et Ionis, un logiciel de traitement de l'information assisté par intelligence artificielle dont la vocation est d'améliorer le dépistage des lésions cancéreuses du poumon. C'est essentiellement pour cette deuxième activité que nous détenons le titre. Las ! la persistance du covid en Chine aura pesé sur l'activité de service dont la croissance s'est tassée. Par ailleurs, le développement du logiciel, dont la qualité scientifique paraît évidente, est plus long qu'initialement escompté. Par ailleurs le groupe a du faire face à des craintes du marché sur son financement. Ces dernières sont désormais levées. Le titre, qui vient de délivrer des données très encourageantes sur la qualité de détection de son logiciel, reste une de nos positions avec un enregistrement prévu en fin d'année et une commercialisation en 2025<sup>e</sup>.

**Moderna – Poids moyen : 1,1% / Performance -46.6% / Contribution : -0.8%**

Moderna est, avec BioNtech, la valeur emblématique de la crise du Covid. Le groupe aura développé en un temps record un traitement prophylactique efficace face au Sars-Cov 2. Le Chiffre d'affaires après une progression exponentielle et foudroyante (de 0 en 2019 à 18,4 Md\$ en 2022). Evidemment, le reflux de la pandémie aura tari cette manne et le CA a reculé de 66% en 2023 (6.2 Md\$), le groupe renouant avec les pertes (-4,9Md\$ vs bénéfice de 9,4Md\$ en 2022). A eux seuls ces chiffres expliquent une part de la désaffection subie par le titre. Il reste cependant une de nos positions car, selon nous, Moderna aura réussi à prouver que sa technologie mRNA

s'appliquait non seulement aux maladies infectieuses (avec le développement des vaccins Grippe et RSV en plus du Covid) mais aussi et surtout au traitement du cancer. Le Vaccin personnalisé de Moderna, en association avec le Ketruda de Merck, a affiché des résultats cliniques assez spectaculaires (qui doivent être certes être validés).

**Merck KGAA – Poids moyen : 1,9% / Performance -26% / Contribution : -0.76%**

Merck KGAA est notre grande déception de l'année 2023. Nous avons investi le titre pour jouer les résultats cliniques de son traitement, en phase III, de la sclérose en plaques ainsi que le redressement de ses activités dans les sciences de la vie (bio processing). Las ! Les résultats de phase III sont ressortis non significatifs vs comparateur (dont l'activité a été « anormalement » élevée) et la reprise dans le bioprocessing différée en raison de la nécessité d'écouler les stocks constitués par les clients. Le titre ne figure plus parmi nos convictions et notre portefeuille.

## Principaux mouvements effectués sur 2023

2023	Achats	Ventes
Janvier-Mars	Bio Rad, Biomarin, CSL, Eli Lilly, Exelixis, Formycon, Grifols, Jazz Pharma, Mc Kesson, Olympus, Tenet Healthcare	Almirall, Heidelberg Pharma, EuroApi, GSK, Boiron, Diasorin, Nanobiotix
Avril-Juin	Wuxi Biologics, Swedish Orphan, Boiron, Ipsen, Biomarin, BMS, Gilead, Zoetis,	Innate Pharma, Smaio, Valneva, Ose Immuno, Inventiva, Eurobio, Medios, Gedeon Richter, Gerresheimer, Basilea, Biontech, Siegfried,
Juillet-Septembre	Amgen, Beckton Dickinson, Boston Scientific, Bruker, Eli Lilly, GE healthcare, HCA, Merck & Co, Takeda, Thermofisher, United Health	Egetis, Innate Pharma, GN Store, Vivoryon, Qiagen, Compugroup, Boiron Nexus, Stedim
Octobre- Décembre	Asahi Intecc, Astellas, Carl Zeiss, Collectis, CVS Health, Davita, Dexcom, Egetis, Indivior, Insulet, Otsuka, Pfizer, Philogen, Sandoz, Siemens Healthineers, Stryker	Wuxi, Geneuro, Hansa, Valneva, Bonesupport Rovi, Astrazeneca, BMS, Eurofins, Ipsen, Jazz, Sanofi, Merck KGAA, HCA, Genmab, Biorad, Lonza

Conformément à notre philosophie, le portefeuille est resté investi. La trésorerie moyenne a été de 3,4%. Le portefeuille est aussi resté largement diversifié en nombre de valeurs avec 60 valeurs au 29/12/2023 et un top 10 de 35%. La capitalisation médiane est de 15,6Md€.

Pour rappel, Pluvalca Health Opportunities a connu un changement de stratégie majeure au 1<sup>er</sup> juillet 2023. Le fonds qui était, non benchmarké et principalement investi en valeurs Union Européenne, est devenu global à cette date. Désormais, PHO ne pourra pas détenir moins de 40% de ses encours en valeurs hors Europe. Sa performance est désormais mesurée contre un indice global qui couvre 99% de la capitalisation santé mondiale ; Bloomberg Dev. Markets, L&M&S Healthcare Index Euro NTR. Ce changement cherche à refléter au mieux la globalité du secteur dont les sources d'innovation géographique se trouvent principalement hors du vieux continent et notamment aux Etats-Unis (70% de l'indice). Par ailleurs, PHO est devenu à la même date un fonds à impact (article 9 au sens SFDR). A ce titre il est intégralement investi en valeur d'investissement qualifiées de durable (cf ci-dessous pour la définition retenue au sein d'Arbevel).

Enfin, en termes de capitalisation boursière, le portefeuille reste investi pour l'essentiel en capitalisations supérieures à 15 Md€. Au 29/12/2023, les sociétés de capitalisations boursières supérieures à 15mds€ représentent 59% du portefeuille. Les capitalisations inférieures à 1Md€ représentent 18% du portefeuille.

## Perspectives

Nous constatons que l'effet de la hausse des taux est en train de ralentir les économies comme souhaité par les banques centrales afin de calmer l'inflation. Cela engendre ainsi une plus grande prudence de la part du consommateur et des entreprises après une forte accélération post covid entraînant des révisions à la baisse des perspectives de croissance. Cependant, le reflux de l'inflation et le ralentissement semblent suffisants pour anticiper la fin de la hausse des taux et même des premières baisses de taux en 2024.

Une stabilisation de la macro, apportant une meilleure visibilité, écarterait le scénario d'une récession dure, suffisant pour alimenter un sentiment de marché plus positif.

Le reflux en cours de l'inflation et la stabilisation, voire le recul, des taux devraient permettre une stabilisation des multiples de valorisation (fin du derating).

Les multiples de valorisation en Europe sont en bas de range, et constituent un facteur de soutien pour 2024.

Malgré un ralentissement et des perspectives moins enthousiasmantes qu'il y a quelques mois, les bénéficiaires sont globalement résilients et les effets de base vont progressivement s'améliorer courant 2024.

### 1. La consommation est résiliente

- Le consommateur est moins sensible aux taux d'intérêt que dans le passé (83% des prêts immobiliers sont à taux fixe aux US).
- Le taux d'épargne est plus élevé, et est désormais correctement rémunéré, ce qui offre un complément de revenu.
- L'inflation se modère également en parallèle d'une hausse des salaires, ce qui offre un bol d'air au consommateur avec une hausse du salaire réel.
- On reste tout de même vigilants sur le contexte géopolitique compliqué qui pourrait être un frein au recul de l'inflation

### 2. Point d'inflexion sur le cycle de déstockage ?

- Le cycle de déstockage est très avancé, dans sa phase finale
- On commence à voir une amélioration sur certains segments
- La Chine est complètement au ralenti, limitant ainsi le risque de déception

### 3. Coût de la dette des entreprises

- Les entreprises sont moins sensibles aux taux d'intérêt que dans le passé : les frais financiers sont à taux variable à hauteur de 20/30% (le travail de refinancement à taux fixe a été bien fait), et le cash au bilan est désormais rémunéré (comme pour le consommateur).
- Après une période de constitution de stocks de sécurité en raison des pénuries, les entreprises optimisent désormais leur BFR dans un contexte de ralentissement de la demande.
- Les sociétés cotées ont été disciplinées en termes de M&A sur les dernières années.
- La hausse des taux affecte néanmoins les projets d'investissement et d'avenir. Ralentissement de la demande/Attentisme.

Les années 2022 et 2023 sont le reflet 1/ du changement de paradigme côté taux entraînant une compression importante des multiples de valorisation et un désengagement des investisseurs des marchés actions notamment en Europe pour d'autres classes d'actifs (obligataires notamment) et 2/ d'une décélération de l'économie courant 2023 après des trimestres très favorables en sortie de covid tant en termes de volumes que de prix, impliquant des effets de base élevés et une révision des perspectives de croissance défavorable aux actions.

Nous entrons en 2024 en étant constructif sur le potentiel de rebond du marché actions notamment des petites et moyennes valeurs européennes en raison de leur sous-performance massive alors que les valorisations sont faibles et les attentes révisées (côté entreprises et côté consensus). Une baisse des taux progressive courant 2024 devrait redonner une capacité d'appréciation des multiples, tandis que les effets de base vont redevenir réellement intéressants à partir du second semestre 2024. En conclusion, nous n'anticipons pas un rebond en « V » de la macro mais une amélioration graduelle tout au long de 2024.

## Politique ESG / ISR

Focalisée depuis sa fondation sur une perspective long terme d'investissement et sur une bonne connaissance des sociétés, Financière Arbevel construit depuis 2019 une politique ISR portant sur plusieurs aspects : une politique d'exclusion, la prise en compte de l'ESG, une politique de vote et d'engagement, et travaille sur une politique climat.

Financière Arbevel est signataire des PRI depuis 2020 et de l'initiative Net Zero Asset Managers depuis 2023.

La politique d'exclusion recouvre des considérations éthiques, des exclusions sectorielles différenciées selon les compartiments et des exclusions géographiques basées sur la liste GAFI et ETNC (<https://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

La politique de vote est consultable sur le site internet de Financière Arbevel et permet de justifier les principes sous-jacents aux votes aux assemblées générales. La société de gestion vote sur toute société dont elle détient, au travers des fonds qu'elle gère, au moins 0.25% du capital.

La prise en compte des éléments extra-financiers des sociétés s'appuie sur les notations MSCI repondérées pour accorder plus de poids à la gouvernance (50%). Les gérants des compartiments classifiés article 8 SFDR non labellisés doivent suivre la note moyenne pondérée de leurs investissements, qui doit surperformer la moyenne de l'univers d'investissement. Les gérants des fonds labellisés suivent le cahier des charges du label, tel que détaillée dans le Code de Transparence (<https://arbevel.com/fr/demarche-isr/>).

L'analyse des notes ESG ou des résolutions en assemblée générale peuvent conduire les gérants à mener des actions d'engagement avec les sociétés. Ces actions sont résumées dans le Rapport de dialogue et d'engagement disponible sur le site internet.

Le suivi des Principes d'impact négatif (PAI) se fait à travers la base de données Trucost.

Des outils propriétaires permettent aux gérants de suivre les notes ESG, les données climat des sociétés et des compartiments. La politique climat s'articule autour de l'engagement pris auprès de l'initiative NZAM, qui sera publié d'ici avril 2024.

Le fonds est article 9 au sens de la réglementation SFDR, à ce titre il n'est investi que dans des titres dits « durables ».

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR), l'ensemble des informations périodiques sur la prise en compte des caractéristiques environnementales et sociales est disponible au sein de l'annexe dédiée.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Politique de rémunération

La société de gestion a établi une politique de rémunération des collaborateurs conformément aux dispositions réglementaires. Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion [www.arbevel.com](http://www.arbevel.com).

Au cours de l'exercice 2023, l'effectif en équivalent temps plein était de 46 personnes. Le total des rémunérations versées s'est élevé à 6.05M€ (hors charges sociales) dont la part fixe était de 84% et la part variable de 16%. En vertu du principe de proportionnalité, Financière Arbevel ne communique pas la répartition des rémunérations de façon plus détaillée.

## Risque global

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

## Principaux mouvements dans le portefeuille

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
SG PRUDENCE PEA C 3DEC	1 176 920,77	1 177 757,94
MERCK KGAA	322 959,69	874 109,60
UCB SA	323 341,40	652 763,17
SANOFI	290 752,79	627 663,51
ASTRAZENECA PLC	91 755,96	789 488,16
BOIRON	278 501,47	567 735,77
UNITEDHEALTH GROUP	808 847,14	-
BIO-RAD LABORATORIES-A	411 646,95	312 166,10
EQUASENS	-	706 737,87
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV	94 900,79	601 635,78

## Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglement SFTR (en devise de comptabilité de l'OPC)

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, Financière Arbevel a confié au dépositaire de l'OPCVM, pour le compte de celui-ci, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus nets résultant de ces opérations sont restitués à l'OPCVM pour plus de 50%. Financière Arbevel ne peut pas percevoir plus de 50% des revenus nets générés par ces opérations.

## Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers

### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : -
- Prêts de titres : -
- Emprunts de titres : -
- Prises en pension : -
- Mises en pensions : -
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : -
- Change à terme : -
- Future : -
- Options : -
- Swap : -

### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(\*) Sauf les dérivés listés.



## Techniques de gestion efficace

### c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	-
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
<b>Total</b>	-

(\*\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

### d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	75 941,41
- Autres revenus	-
<b>Total des revenus</b>	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
<b>Total des frais</b>	-

(\*\*\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



**COMPTES  
ANNUELS**

## BILAN ACTIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DÉPÔTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>15 969 131,39</b>	21 870 685,25
• <b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	15 969 131,39	20 672 806,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>Organismes de placements collectifs</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	1 197 878,89
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>41 213,57</b>	60 006,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	41 213,57	60 006,91
<b>Comptes financiers</b>	<b>361 773,89</b>	1 369 931,50
Liquidités	361 773,89	1 369 931,50
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>16 372 118,85</b>	23 300 623,66

## BILAN PASSIF

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• Capital	17 693 457,73	22 186 493,11
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 291 202,12	-2 910 198,18
• Résultat de l'exercice	-71 630,48	79 836,74
<b>Total des capitaux propres</b> (montant représentatif de l'actif net)	<b>16 330 625,13</b>	<b>19 356 131,67</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	3 897 124,41
• <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
• <b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	3 897 124,41
• <b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>41 493,72</b>	<b>47 367,58</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	41 493,72	47 367,58
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>16 372 118,85</b>	<b>23 300 623,66</b>

## HORS BILAN

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

## COMPTE DE RÉSULTAT

	29.12.2023 EUR	30.12.2022 EUR
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	14 859,38	890,16
• Produits sur actions et valeurs assimilées	146 985,55	101 950,25
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	75 941,45	375 028,28
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>237 786,38</b>	<b>477 868,69</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-60,03	-2 110,06
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-60,03</b>	<b>-2 110,06</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (I - II)</b>	<b>237 726,35</b>	<b>475 758,63</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-311 328,89	-397 751,36
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-73 602,54</b>	<b>78 007,27</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 972,06	1 829,47
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RÉSULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-71 630,48</b>	<b>79 836,74</b>



Comptes annuels  
**ANNEXES**

## RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

### ■ Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### ■ Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

### ■ Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

#### **Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

#### **Titres d'OPCVM et FIA en portefeuille :**

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

#### **Parts d'organismes de titrisation :**

Évaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

#### **Acquisitions temporaires de titres :**

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Emprunts de titres : valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

#### **Cessions temporaires de titres :**

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

#### **Titres de créances négociables :**

Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés : à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.



## Règles et méthodes comptables

Valeur de marché retenue :

### **BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

### **Autres TCN :**

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

### **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

### **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : premier cours de bourse du jour ou cours de compensation veille.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse veille ou cours de compensation veille.

### **Opérations d'échange (swaps) :**

Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.

Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

### **Contrats de change à terme :**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

(\* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées)

## ■ Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats et par le nominal.

Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## Règles et méthodes comptables

### Frais facturés au compartiment

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement perçue par le dépositaire.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés au compartiment, se reporter au Document d'informations clés pour l'investisseur.

Frais facturés au compartiment	Assiette	Taux barème		
		Action A	Action Z	Action B
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2,20 % TTC maximum	0,30 % TTC maximum	1,25 % TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant		
Commission de sur performance	Actif net	20 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieur à celle de son indice de référence Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index Euro (Net Total Return)	Néant	20 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive et supérieur à celle de son indice de référence Bloomberg Developed Markets, Large Mid and Small Healthcare Index Euro (Net Total Return)

### Devise de comptabilité

La comptabilité du compartiment est effectuée en euro.

### Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

### Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires

Changements intervenus : Néant.

Changements à intervenir : Néant.

### Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

### Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

## Règles et méthodes comptables

### ■ Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

	Actions A	Actions Z	Actions B
Pour les revenus :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values :	Capitalisation totale	Capitalisation totale	Capitalisation totale

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>19 356 131,67</b>	32 763 751,23
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 810 027,29	3 318 104,52
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-4 824 006,77	-5 871 963,88
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 526 169,13	2 056 119,51
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 854 091,43	-5 130 281,65
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-45 740,04	-41 527,65
Différences de change	-117 763,68	46 632,60
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 553 501,50	-7 862 710,28
- Différence d'estimation exercice N	481 923,79	-1 071 577,71
- Différence d'estimation exercice N-1	-1 071 577,71	6 791 132,57
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-73 602,54	78 007,27
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>16 330 625,13</b>	19 356 131,67

# COMPLÉMENTS D'INFORMATION

## 1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

### 1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

### 1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

### 1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

## Compléments d'information

### 1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

### 2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	361 773,89
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

### 3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	361 773,89	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

## Compléments d'information

### 4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	SEK	CHF	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	7 152 429,41	1 524 371,98	1 004 257,28	2 060 583,23
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	3 233,95	29 844,50	-	1 305,08
Comptes financiers	734,44	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	16 229,87
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

### 5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

<b>Créances</b>	<b>41 213,57</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	36 674,54
Coupons à recevoir	4 539,03
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
<b>Dettes</b>	<b>41 493,72</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	25 263,85
Achats règlements différés	16 229,87
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

## Compléments d'information

### 6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Nombre d'actions	Souscriptions		Rachats	
		Montant	Nombre d'actions	Montant	Montant
Action A / FR0012283406	12 326,386	1 331 179,03	29 578,941	3 204 911,14	
Action B / FR0013294212	5 261,8	478 848,26	14 752,478	1 361 691,33	
Action Z / FR0012285856	-	-	1 801,567	257 404,30	
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		10 857,36	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		10 857,36	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	
Commissions acquises à l'OPC par catégorie d'action :		Montant		Montant	
Action A / FR0012283406		-		-	
Action B / FR0013294212		-		-	
Action Z / FR0012285856		-		-	

### 7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	<b>2,20</b>
Action B / FR0013294212	<b>1,25</b>
Action Z / FR0012285856	<b>0,30</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	<b>Montant</b>
Catégorie d'action :	
Action A / FR0012283406	<b>243,99</b>
Action B / FR0013294212	<b>2 568,62</b>
Action Z / FR0012285856	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'OPC	-
- Ventilation par OPC "cible" :	
- OPC 1	-
- OPC 2	-
- OPC 3	-
- OPC 4	-



## Compléments d'information

### 8. Engagements reçus et donnés

8.1. Description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital.....	<b>Néant</b>
8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés.....	<b>Néant</b>

### 9. Autres informations

9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et OPC gérés par ces entités :

- OPC	-
- autres instruments financiers	-

## Compléments d'information

### 10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

#### Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

## Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-71 630,48	79 836,74
<b>Total</b>	<b>-71 630,48</b>	<b>79 836,74</b>

<b>Action A / FR0012283406</b>	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-75 858,36	-7 845,04
<b>Total</b>	<b>-75 858,36</b>	<b>-7 845,04</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Action B / FR0013294212</b>	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 861,70	81 761,32
<b>Total</b>	<b>3 861,70</b>	<b>81 761,32</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0012285856</b>	<b>29.12.2023</b>	<b>30.12.2022</b>
Devise	<b>EUR</b>	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	366,18	5 920,46
<b>Total</b>	<b>366,18</b>	<b>5 920,46</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Compléments d'information

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 291 202,12	-2 910 198,18
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-1 291 202,12</b>	<b>-2 910 198,18</b>

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Action A / FR0012283406</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-702 149,34	-1 624 254,04
<b>Total</b>	<b>-702 149,34</b>	<b>-1 624 254,04</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Action B / FR0013294212</b>		
Devise		
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-586 220,32	-1 242 487,31
<b>Total</b>	<b>-586 220,32</b>	<b>-1 242 487,31</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

<b>Action Z / FR0012285856</b>	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 832,46	-43 456,83
<b>Total</b>	<b>-2 832,46</b>	<b>-43 456,83</b>
<b>Information relative aux actions ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Compléments d'information

## 12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise OPC

EUR	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	16 330 625,13	19 356 131,67	32 763 751,23	26 440 907,38	14 937 333,74

## Action A / FR0012283406

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	80 888,832	98 141,387	110 018,307	100 975,689	74 399,161
Valeur liquidative	109,54	109,89	168,95	146,15	105,93
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-9,61	-16,63	26,25	8,64	-27,90

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

## Action B / FR0013294212

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	78 721,243	88 211,921	97 142,623	93 445,831	78 571,984
Valeur liquidative	94,42	93,86	142,94	122,66	88,33
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-7,39	-13,15	23,24	7,91	-22,38

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.



## Compléments d'information

## Action Z / FR0012285856

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nombre d'actions en circulation	251	2 052,567	1 352,936	1 224,714	933,899
Valeur liquidative	143,86	141,59	213,61	179,91	123,21
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux actionnaires (personne physique) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-9,82	-18,28	38,69	19,18	-29,93

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre d'actions en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

# INVENTAIRE

## 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Valeurs mobilières</b>						
<b>Action</b>						
FR0014007ZB4	AELIS FARMA	PROPRE	12 000,00	157 200,00	EUR	0,96
US0311621009	AMGEN INC	PROPRE	1 250,00	325 917,71	USD	2,00
NL0010832176	ARGEN-X N V	PROPRE	490,00	168 315,00	EUR	1,03
JP3110650003	ASAHI INTECC	PROPRE	9 500,00	174 983,17	JPY	1,07
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	PROPRE	15 500,00	167 805,85	JPY	1,03
US0758871091	BECTON DICKINSON & CO	PROPRE	1 375,00	303 504,50	USD	1,86
US09062X1037	BIOGEN INC	PROPRE	1 175,00	275 249,85	USD	1,69
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	PROPRE	3 000,00	261 856,70	USD	1,60
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	5 000,00	503 000,00	EUR	3,08
SE0000872095	BIOVITRUM	PROPRE	9 613,00	230 556,57	SEK	1,41
US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	PROPRE	7 975,00	417 358,21	USD	2,56
US1167941087	BRUKER BIOSCIENCES	PROPRE	2 500,00	166 297,02	USD	1,02
SE0010441584	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB	PROPRE	36 000,00	411 012,80	SEK	2,52
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	2 000,00	197 680,00	EUR	1,21
FR0010425595	CELLECTIS	PROPRE	50 000,00	138 200,00	EUR	0,85
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	2 740,00	283 756,90	DKK	1,74
AU000000CSL8	CSL LTD	PROPRE	2 000,00	354 129,35	AUD	2,17
US1266501006	CVS HEALTH CORP	PROPRE	3 200,00	228 734,89	USD	1,40
US23918K1088	DAVITA INC	PROPRE	1 450,00	137 511,43	USD	0,84
US2521311074	DEXCOM INC	PROPRE	2 500,00	280 835,56	USD	1,72
SE0003815604	EGETIS THERAPEUTICS AB	PROPRE	310 000,00	155 382,89	SEK	0,95
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	PROPRE	590,00	251 862,94	USD	1,54
US5324571083	ELI LILLY & CO	PROPRE	1 200,00	633 235,87	USD	3,88
DE0005664809	EVOTEC SE	PROPRE	13 666,00	290 812,48	EUR	1,78

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US30161Q1040	EXELIXIS	PROPRE	16 000,00	347 476,58	USD	2,13
DE000A1EWVY8	FORMYCON AG	PROPRE	2 688,00	151 603,20	EUR	0,93
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	PROPRE	9 515,00	267 086,05	EUR	1,64
US36266G1076	GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	PROPRE	2 800,00	196 112,80	USD	1,20
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	PROPRE	2 300,00	168 671,52	USD	1,03
ES0171996087	GRIFOLS SA	PROPRE	26 000,00	401 830,00	EUR	2,46
GB00BN4HT335	INDIVIOR PLC	PROPRE	12 000,00	164 099,01	GBP	1,00
US45784P1012	INSULET CORP	PROPRE	820,00	161 067,85	USD	0,99
FR0012634822	MAAT PHARMA	PROPRE	5 162,00	36 030,76	EUR	0,22
US58155Q1031	MCKESSON CORP	PROPRE	520,00	217 941,97	USD	1,33
FR0011049824	MEDIAN TECHNOLOGIES	PROPRE	26 852,00	127 547,00	EUR	0,78
FR0004065605	MEDINCELL SA	PROPRE	50 000,00	360 000,00	EUR	2,20
US58933Y1055	MERCK AND CO INC	PROPRE	5 300,00	523 067,03	USD	3,20
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	2 000,00	180 057,03	USD	1,10
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PROPRE	7 000,00	639 012,58	CHF	3,91
DK0062498333	NOVO NORDISK AS	PROPRE	3 900,00	365 225,27	DKK	2,24
JP3201200007	OLYMPUS CORP	PROPRE	11 500,00	150 678,84	JPY	0,92
NL0015000HT4	ONWARD MEDICAL BV	PROPRE	15 000,00	46 500,00	EUR	0,28
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	PROPRE	4 800,00	163 016,90	JPY	1,00
US7170811035	PFIZER INC	PROPRE	8 500,00	221 531,71	USD	1,36
NL0010391025	PHARMING GROUP	PROPRE	315 000,00	324 765,00	EUR	1,99
IT0005373789	PHILOGEN S P A	PROPRE	8 000,00	148 000,00	EUR	0,91
CH1243598427	SANDOZ GROUP LTD	PROPRE	4 300,00	125 156,50	CHF	0,77
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	PROPRE	3 350,00	176 210,00	EUR	1,08
US8636671013	STRYKER CORP	PROPRE	770,00	208 739,60	USD	1,28
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	PROPRE	9 100,00	236 887,94	JPY	1,45
CH0012100191	TECAN GROUP N	PROPRE	650,00	240 088,20	CHF	1,47
US88033G4073	TENET HEALTHCARE	PROPRE	3 000,00	205 232,43	USD	1,26

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013286259	THERANEXUS SA	PROPRE	78 125,00	87 500,00	EUR	0,54
US8835561023	THERMO FISHER SCIE	PROPRE	840,00	403 624,32	USD	2,47
BE0003739530	UCB SA	PROPRE	6 300,00	497 070,00	EUR	3,04
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	PROPRE	1 800,00	857 869,91	USD	5,25
FR0013254851	VALBIOTIS SAS	PROPRE	29 628,00	148 140,00	EUR	0,91
SE0015961982	VIMIAN GROUP AB	PROPRE	140 000,00	372 243,43	SEK	2,28
SE0004840718	XVIVO PERFUSION AB	PROPRE	12 000,00	355 176,29	SEK	2,17
US98978V1035	ZOETIS INC	PROPRE	1 000,00	178 671,98	USD	1,09
<b>Total Action</b>				<b>15 969 131,39</b>		<b>97,79</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>15 969 131,39</b>		<b>97,79</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	Ach diff titres JPY	PROPRE	-2 527 535,00	-16 229,87	JPY	-0,10
	Banque EUR SGP	PROPRE	361 039,45	361 039,45	EUR	2,21
	Banque USD SGP	PROPRE	811,30	734,44	USD	0,00
	Ces tmp reg diff SEK	PROPRE	1,63	0,15	SEK	0,00
	Vte diff titres EUR	PROPRE	6 830,04	6 830,04	EUR	0,04
	Vte diff titres SEK	PROPRE	332 242,27	29 844,35	SEK	0,18
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>382 218,56</b>		<b>2,34</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PrComGestFin	PROPRE	-15 204,30	-15 204,30	EUR	-0,09
	PrComGestFin	PROPRE	-7 238,49	-7 238,49	EUR	-0,04
	PrComGestFin	PROPRE	-8,45	-8,45	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-0,01	-0,01	EUR	-0,00
	PrComVariable	PROPRE	-2 346,09	-2 346,09	EUR	-0,01
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-243,98	-243,98	EUR	-0,00
	PrComVariableAcqu	PROPRE	-222,53	-222,53	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-25 263,85</b>		<b>-0,15</b>
<b>Total Liquidités</b>				<b>356 954,71</b>		<b>2,19</b>

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>Coupons</b>						
<b>Action</b>						
US58155Q1031	MCKESSON CORP	ACHLIG	520,00	204,30	USD	0,00
US58933Y1055	MERCK AND CO INC	ACHLIG	5 000,00	2 439,69	USD	0,01
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO	ACHLIG	4 800,00	1 305,08	JPY	0,01
US8636671013	STRYKER CORP	ACHLIG	770,00	390,35	USD	0,00
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	ACHLIG	900,00	199,61	USD	0,00
<b>Total Action</b>				<b>4 539,03</b>		<b>0,03</b>
<b>Total Coupons</b>				<b>4 539,03</b>		<b>0,03</b>
<b>Total PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES</b>				<b>16 330 625,13</b>		<b>100,00</b>

**Caractéristiques environnementales et/ou sociales**

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
<p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : 2,0%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : 90,0%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des <b>caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 94,0% d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b></p>

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



**Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit a-t-il été atteint ?**

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a exclusivement investi dans des émetteurs, qui par leurs services ou leurs produits contribuaient à des sous-thématiques de l'ODD 3 « Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge ».

A titre d'illustration, quelques exemples sont fournis ci-dessous relatifs à différents sous-objectifs :

- « Réduire d'un tiers, d'ici à 2030, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et la promotion de la santé mentale ». En ce qui concerne la première sous catégorie nous avons préférentiellement investi dans les sociétés actives dans la recherche contre le cancer et les maladies rares, que ce soit par la biais des traitements thérapeutiques (Ex Merck & Co, Novartis, Philogen...), du diagnostic le plus précoce possible de ces pathologies via les technologies d'imagerie (ex Siemens Healthineers, GE HC, etc.)
- « Renforcer la prévention et le traitement de l'abus de substances psychoactives » (ex Aelis pour le traitement de l'addiction au cannabis, Indivior pour le traitement de l'addiction aux opiacés)
- « Accéder à des services de santé essentiels de qualité » (par ex United Health, Elevance, CVS) et des médicaments et vaccins essentiels sûrs, efficaces, de qualité et d'un coût abordable (ex Formycon, Sandoz, Moderna)

L'objectif d'investissement durable de PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a donc été rempli.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti- corruption.

**Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateur de durabilité	29/12/2023
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.67/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	5.00/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 » à partir des données Trucost. Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 29 décembre 2023.

**... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur de durabilité	30/12/2022
Note moyenne extra-financière du portefeuille	5.64/10
Note moyenne extra-financière de l'univers d'investissement	4.95/10

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 » à partir des données Trucost. Indicateurs de durabilité calculées à partir des données au 30 décembre 2022.

**Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils par causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

*Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de ces revues afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.

L'application de la politique d'exclusion sectorielle spécifique à PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES prévoit :

- Les sociétés impliquées dans la production d'armes, quelle que soit leur nature ;
- Les entreprises impliquées dans la fabrication et la distribution de produits à base de tabac, à partir de 5% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction du charbon et sa production ainsi que dans la génération et la vente d'électricité à partir de charbon thermique ;
- Les sociétés impliquées dans l'extraction et le traitement du pétrole ;
- Les sociétés impliquées dans la production de contenu pornographique sont exclues ;
- Les sociétés produisant des boissons alcoolisées à partir de 5% des ventes, et les distributeurs, à partir de 15% du chiffre d'affaires ;
- Les sociétés impliquées dans l'opération des jeux d'argent, à partir de 5% du chiffre d'affaires.

Des exclusions normatives sont également appliquées à partir de la liste publique du fonds de pension norvégien (NORGES).

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES suit également les controverses très sérieuses à partir de la base MSCI qui sont intégrées dans la politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet (lien) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate de l'émetteur concerné.

*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES suit les sociétés signataires du Pacte Mondial des Nations Unies :

Indicateur de durabilité	29/12/2023
% de sociétés adhérant au Pacte Mondial de l'ONU	24%

Source : Outil propriétaire « ESGo 2.0 »

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



### Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Conformément aux informations présentes son annexe précontractuelle, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a pris en compte les 14 principaux PAI de tableau 1 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2023	Incidences 2022
1. Émissions de GES de niveau 1	49	92
1. Émissions de GES de niveau 2	54	86
1. Émissions de GES de niveau 3	340	483
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2	6	37
2. Empreinte carbone (t/€mCA) scope 1 2 3	26	N/A
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2	13845	31227
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (t/€m.inv) scope 1 2 3	188593	N/A
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0.0%	0.0%
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable	99.1%	38.0%
5. Part de production d'énergie non renouvelable	N/A	N/A
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/€mCA)	89	46
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	34.8%	N/A
8. Rejets dans l'eau (t/€m.inv)	349	229
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (t/€m.inv)	30727	25364
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.0%	N/A
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	45.0%	N/A
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	N/A	N/A
13. Mixité au sein des organes de gouvernance	38.4%	33.0%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%	0.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost.

Les taux de couverture ont progressé entre 2022 et 2023. L'écart de rémunération entre hommes et femmes n'est pas présenté du fait de l'incohérence entre la méthodologie de calcul utilisée par Trucost avec les recommandations de SFDR.

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a également pris en compte deux PAI additionnels des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des RTS SFDR tel que ci-dessous :

Indicateurs d'incidences négatives sur la durabilité	Incidences 2023	Incidences 2022
II.8. Exposition à des zones de stress hydrique élevé	53.6%	36.2%
III.9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	21.3%	44.0%

Moyenne des niveaux de chaque fin de trimestre de l'exercice 2023. Source : Trucost.





**Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?**

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 2023.

Valeur	Secteur GICS	Poids (%)	Pays
UNITEDHEALTH GROUP	Soins de santé	5,3	États-Unis
NOVARTIS AG-NOM	Soins de santé	3,9	Suisse
ELI LILLY & CO	Soins de santé	3,9	États-Unis
MERCK AND CO INC	Soins de santé	3,2	États-Unis
BIOMERIEUX SA	Soins de santé	3,1	France

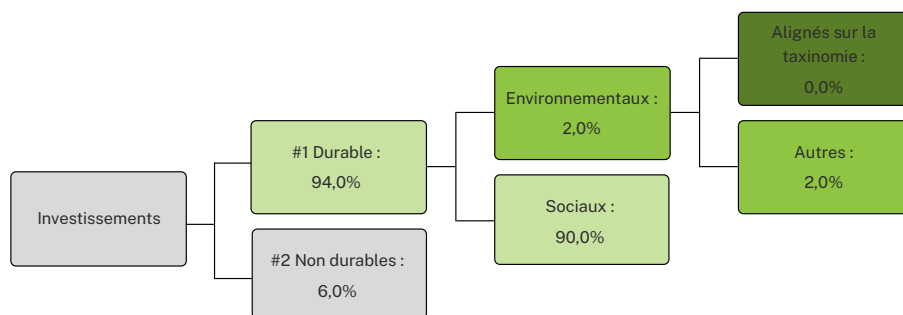
Principales positions du portefeuille au 29/12/2023.



**Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?**

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● **Quelle était l'allocation des actifs ?**



La catégorie #1 Durables couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux. La catégorie #2 Non durables inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Au 29 décembre 2023, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a :

- 94,0% de l'actif net du fonds qui est constitué d'investissements durables dont :
  - 2,0% ayant un objectif environnemental ;
  - 90,0% ayant un objectif social.
- 6,0% du total actif du fonds qui appartient à la poche #2 Autres.

Le Fonds a donc respecté l'allocation d'actifs prévue :

- 0,0% minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental ;
- 90,0% minimum d'investissements durables ayant un objectif social.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Les principaux secteurs économiques des investissements réalisés par PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES sont :

Secteur GICS	Poids (%)
Matériel médical	29,3
Biotechnologie	29,3
Pharmacie	25,5
Services	15,9

Données au 29/12/2023 hors liquidités. Source : Arbevel.



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a réalisé aucun investissement durable ayant un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE.



**Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES n'a réalisé aucun investissement dans des activités transitoires et habilitantes.



**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Aucune donnée fiable concernant la taxinomie européenne n'était disponible au cours des périodes de référence précédentes.



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Parmi les investissements durables réalisés, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a réalisé 2,0% d'investissements durables ayant un objectif environnemental c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de croissance décarbonée ».



**Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Parmi les investissements durables réalisés, PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a réalisé 90,0% d'investissements durables ayant un objectif social c'est-à-dire conformément à notre définition de l'investissement durable, des investissements dans des activités dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue aux 17 Objectifs de Développement Durables tels que définis par les Nations-Unis (ODD) et pouvant être qualifiés de « facilitateurs de mutations sociales ».



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » sont :

- les investissements qui n'ont pas fait l'objet d'une notation ESG ;
- les liquidités (détenues à titre accessoire pour répondre à l'objectif de gestion) ;
- les OPC monétaires ;
- les instruments dérivés.

Les instruments dérivés sont utilisés dans une logique d'exposition ou de couverture. Ces instruments font partie du processus d'investissement en raison de leur liquidité et de leur rapport coût/efficacité.

Il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales applicables à ces instruments. Cela étant, ils peuvent faire l'objet d'une appréciation ESG.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



### Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES a pris les mesures suivantes au cours de la période de référence :

- L'application de la politique d'exclusion normative et sectorielle de la Société de gestion et en particulier l'exclusion à partir de seuils prédéfinis des émetteurs privés liés aux énergies non-conventionnelles (ex. pétrole, gaz de schiste) ou au charbon (sauf producteurs d'énergie). Financière Arbevel dispose d'un processus opérationnel lui permettant de pouvoir gérer sa politique d'exclusion construite et revue annuellement avec les équipes Recherche, Gestion et Conformité applicable à l'ensemble des portefeuilles. Les listes d'exclusion sont mises à jour à l'occasion de cette revue afin d'identifier les éventuels émetteurs à exclure au sein des portefeuilles. Une méthodologie spécifique permettant la sortie des émetteurs en position nouvellement soumis à exclusion a été définie et implémentée afin que l'ensemble des portefeuilles reflète la philosophie globale de Financière Arbevel sur ces sujets.
- 
- La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation fournie par MSCI et intégrée à notre outil propriétaire ESGo 2.0 permettant notamment une pondération du pilier gouvernance à 50%. L'ensemble des équipes de gestion bénéficient ainsi de la méthodologie de notation ESG mise en œuvre par Financière Arbevel leur permettant de considérer les caractéristiques ESG de chacun des émetteurs.
- Cet outil sert également de base à des actions d'engagement sur des émetteurs ayant une note extra financière insuffisante. Un rapport sur le suivi des engagements passés et des nouvelles actions engagées sur l'exercice est publié annuellement sur le site internet ([lien](#)).
- Enfin, Financière Arbevel dispose également d'une procédure dédiée à la gestion des controverses tel que résumée dans sa politique de risque de durabilité et principales incidences négatives disponible sur le site internet ([lien](#)) et qui prévoit dans certains cas la cession immédiate du titre par tous les fonds gérés.



### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par PLUVALCA HEALTH OPPORTUNITIES.