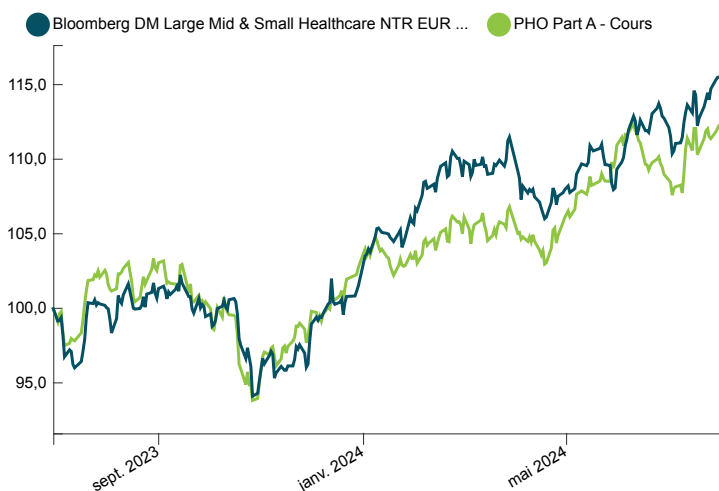


Encours du fonds :
16,83 M€
Part A | ISIN : FR0012283406 | VL : 119,74 €
Part B | ISIN : FR0013294212 | VL : 103,82 €

Philosophie d'investissement

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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s) Sylvain Goyon & Sébastien Lalevée

Périodicité de valorisation Quotidienne

Affectation des résultats Capitalisation

SRI 5

L'échelle de risque, ou SRI, est un indicateur de risque qui s'échelonne de 1 à 7 (1 indiquant le risque le plus faible et 7 le risque le plus élevé).

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

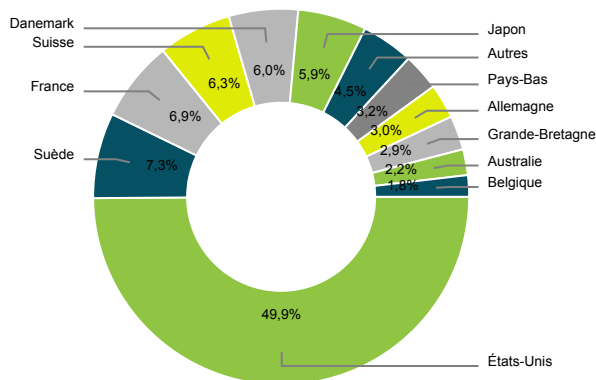
	PHO Part A	PHO Part B
Date de création	19 déc. 2014	12 janv. 2018
Frais de gestion	2,20%	1,25%
Frais d'entrée / sortie max	2% / 2%	2% / 2%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice si la performance est positive	20% au-delà de l'indice si la performance est positive

Performances	1 mois	YTD	1 an	Création
PHO Part A	3,1%	9,3%	9,5%	19,7%
PHO Part B	3,1%	10,0%	10,6%	3,8%
Bloomberg DM Large Mid & Small Healthcare NTR EUR	2,4%	13,8%	15,3%	-

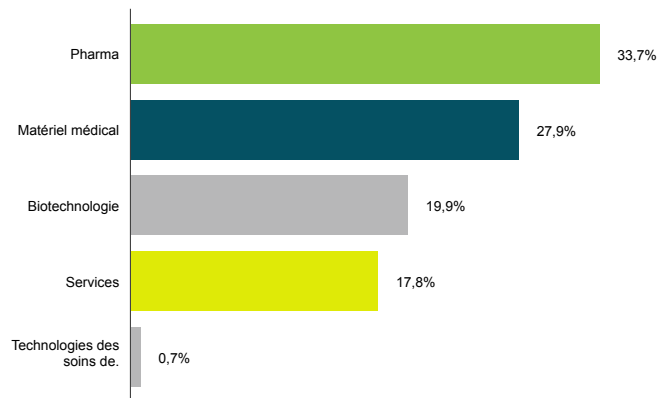
Commentaires de gestion

Juillet n'aura pas dissipé les doutes politiques, géopolitiques du mois précédent auxquels se sont ajoutés ceux autour de la dynamique IA et le retour sur investissement qui sera plus long qu'anticipé. S'ajoute à cela le retour des doutes sur la croissance de l'économie américaine avec, en toile de fond, des craintes quant à une possible erreur de politique monétaire de la FED ; en gros les baisses de taux n'interviendront elles pas trop tard pour éviter une récession ? Dans ce contexte, qui coïncide avec le début de la saison des résultats, les performances sont scrutées à la loupe et les déceptions se paient « cash ». Par ailleurs, des résultats supérieurs aux attentes sur l'horizon semestriel ne sont pas un gage de performance s'ils s'accompagnent d'une baisse des indications de croissance. La punition est alors particulièrement sévère surtout s'il s'agit de sociétés bien valorisées ; Edwards LifeSciences et Dexcom illustrent (malheureusement) très bien cette tendance avec un recul respectif de 30% et 40% post publication ! Dans ce contexte toujours complexe, PHO aura surperformé. Le fonds progresse de 3,27% soit 80pb de surperformance vs son indice de référence. La sous pondération sur les leaders depuis le début de l'année (Novo et Lilly) aura été payante. Par poches, la meilleure contribution relative (66pb) revient à la pharmacie (32,3% des actifs) avec une progression absolue de 1,3% portée par MedinCell (+22,3%), Astellas (+16,3%) et UCB (+11,5%). La poche outillage (7% du fonds) progresse de 15,9% et contribue à hauteur de 17pb en relatif grâce au rebond de PacBio (+48,95%), Repligen (+31,5%). La poche Health Tech, bien que marginale (1,4%), progresse de 11,3% (+16pb en relatif) grâce à la bonne publication de Median (+57,3%). Le timing de notre renforcement sur les fournisseurs de soins (13,75% du fonds), notamment MCO, a été correct avec une progression de 7,8% de la poche mais neutre sur le plan relatif (-6pb). La poche Biotech (21,3% du fonds) est en progression de 3,56% (-9pb en relatif) grâce à Egetis (+22,2%), Argenx (+15,3%) et Genfit (+14,8%). Seule déception la poche équipement (24,2% du fonds), dans un environnement toujours aussi peu lisible, avec une baisse en absolu de 1% en dépit des très belles performances de Lantheus (+29%) et Xvivo (+19,4%). La poche recule seulement de -2pb en relatif pénalisée par Edwards Lifesciences et Dexcom (cf Supra). Achats ; Eurobio, Rovi, Insulet. Ventes ; Edwards Lifesciences, Centene, Davita

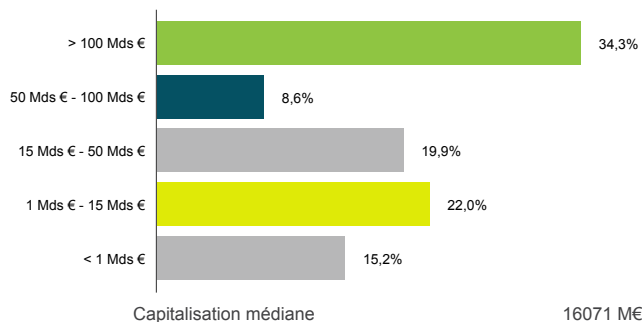
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	99,7%
Liquidités	0,3%
Nombre de valeurs	60
Poids 10 premières lignes	35,3%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
MEDINCELL SA	DEXCOM INC
LANTHEUS HOLDINGS INC	ELI LILLY & CO
UNITEDHEALTH GROUP INC	EDWARDS LIFESCIENCES CORP

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
EUROBIO	EDWARDS LIFESCIENCES
LABORATORIOS ROVI	CENTENE
INSULET	DAVITA

Principales lignes du fonds

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

Valorisation médiane du fonds

PER 2025	20,9 x
VE / EBITDA 2025	13,4 x
PEG	1,3 x

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

Profil de risque

Volatilité	9,8%
Ratio de Sharpe	1,0

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

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. La souscription des parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » et dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds.