

Encours du fonds :  
16,03 M€

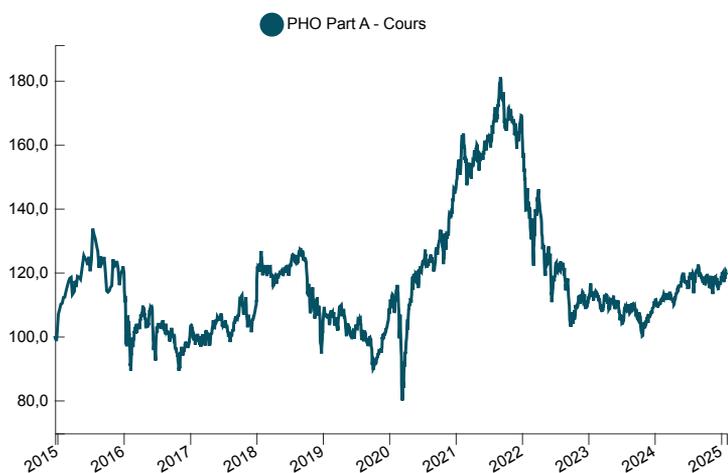
Part A | ISIN : FR0012283406 | VL : 120,18 €  
Part B | ISIN : FR0013294212 | VL : 104,70 €



## Philosophie d'investissement

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

## Caractéristiques du fonds



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

Gérant(s) Sylvain Goyon & Sébastien Lalevée

Périodicité de valorisation Quotidienne

Affectation des résultats Capitalisation

PRIIPS - SRI 4

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

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

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

Performances	1 mois	YTD	1 an	Création
PHO Part A	3,2%	3,2%	9,1%	20,2%
PHO Part B	3,3%	3,3%	10,1%	4,7%

## Commentaires de gestion

Comme souvent l'unanimité est contredit par les faits. Alors que rien ne semblait pouvoir arrêter le rouleau compresseur américain, son dynamisme, sa croissance, sa main mise sur les technologies les plus évoluées (IA et spatiale) poussaient les commentateurs du monde entier à pronostiquer une nouvelle année stellaire pour les indices outre-atlantique.

Las ! Plusieurs (gros) grains de sable sont venus perturber ce scénario avec dans le désordre ; la divergence de plus en plus marquée entre les rythmes d'inflation de part et d'autre de l'atlantique qui peut alimenter un narratif sur une absence d'assouplissement significatif de la FED, les incertitudes douanières, la (relative) accalmie sur le front politique en France qui entraîne une détente des taux longs, une publication meilleure qu'attendue des PMI sur le vieux continent, l'arrivée de Deepseek qui semble remettre en cause la domination américaine dans la technologie (et également le retour sur investissement des investissements gigantesques réalisés), des publications finalement meilleures qu'attendues pour les valeurs du luxe... Et finalement le Stoxx 600 démarre sur les chapeaux de roue avec une performance de 6,3% contre 2,0% (2,7% en USD) pour le S&P500.

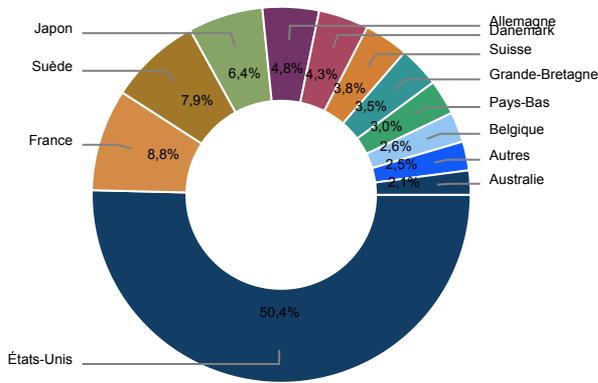
En Europe les thématiques cycliques (luxe, distribution spécialisée +10,8%, banques+9,5%) et financières ont surperformé, les défensives (food and bev, utilities, distrib alimentaire) non et la santé a évolué en ligne avec le marché (+6,25%). PHO, pour sa part, a progressé de 3,5%.

En règle générale l'absence d'exposition ou la sous pondération à plusieurs poids lourds du benchmark (Abbott, Roche, Intuitive, JNJ, Lilly, Medtronic, Abbvie) aura été pénalisante. Dans le détail 83% la sous performance trouve son origine dans la poche pharmacie (30% des AUM) et la poche Biotechnologie (20,3% des AUM). La première est pénalisée par l'absence d'exposition ou la sous pondération à plusieurs poids lourds (Roche, JNJ ; Lilly) et le recul, sans événement particulier, de MedinCell. La seconde est la seule à reculer en absolu (-0,1%, -70pb en relatif) avec Egetis, Pharming et Biogen. On enregistre toutefois plusieurs beaux succès (Humana +15%, Repligen +15%, TMO +14,5%, Springworks +14%, BSX +14%).

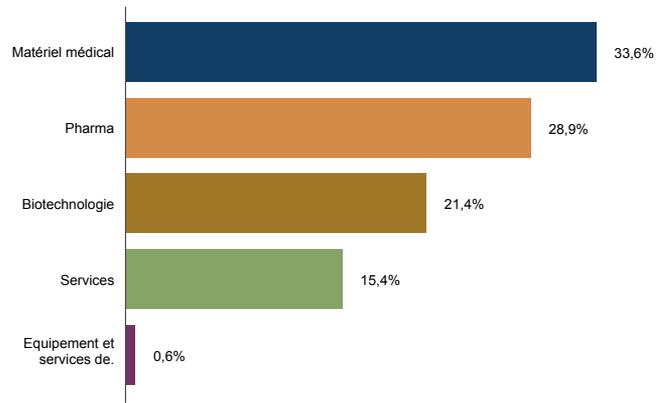
Achats ; Nyxoah, Springworks, AZN, TMO.

Vente ; Vimian, UCB.

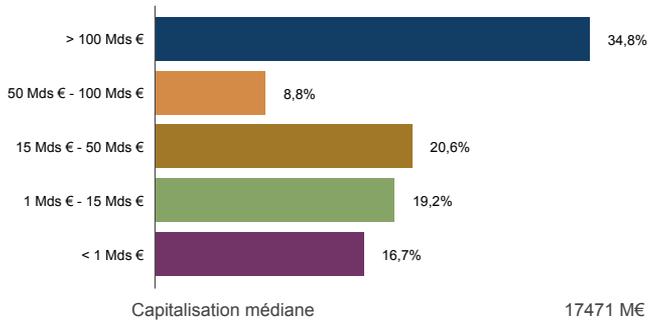
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation



## Ratios

Exposition Actions	101,0%
Liquidités	-1,0%
Nombre de valeurs	57
Poids 10 premières lignes	34,6%

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

Positif	Négatif
BOSTON SCIENTIFIC CORP	MEDINCELL SA
UNITEDHEALTH GROUP INC	EGETIS THERAPEUTICS AB
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF

## Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
AZN	VIMIAN
SPRINGWORKS	UCB
NYXOAH	

## Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS Industrie	Poids (%)
UNITEDHEALTH GROUP	Matériel médical	6,0
MEDINCELL SA	Pharma	4,9
ELI LILLY & CO	Pharma	4,1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Matériel médical	3,5
BECTON DICKINSON & CO	Matériel médical	3,2
THERMO FISHER SCIE	Services	2,9
MERCK AND CO INC	Pharma	2,7
NOVARTIS AG-NOM	Pharma	2,6
FRESENIUS SE & CO KGAA	Services	2,4
SANOFI	Pharma	2,3

## Valorisation médiane du fonds

PER 2026	16,9 x
VE / EBITDA 2026	11,6 x
PEG	1,3 x

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

## Profil de risque

Volatilité	10,4%
Ratio de Sharpe	0,9

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

## Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux États-Unis. Veuillez consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion ([www.montpensier-arbevel.com](http://www.montpensier-arbevel.com)). La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.