

Encours du fonds :
19,6 M€

Part A | ISIN : FR0012283406 | VL : 111,68 €
Part B | ISIN : FR0013294212 | VL : 95,47 €

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 européennes de petite et moyenne capitalisation boursière, agissant dans le domaine de la santé, avec un focus particulier sur la biotechnologie, le matériel médical et les services.

Performances


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

Caractéristiques du fonds

Gérant(s)	Sylvain Goyon et Sébastien Lalevée
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Éligibilité	PEA
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).

	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	15% au-delà de 10% en HWM	15% au-delà de 10% en HWM

Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
PHO Part A	1,6%	1,6%	-22,1%	4,1%	-10,4%	11,7%
PHO Part B	1,7%	1,7%	-21,4%	6,6%	-8,0%	-4,5%

Perf. annualisées	3 ans	5 ans	Création	Perf. calendaires	2022	2021	2020	2019	2018
PHO Part A	1,3%	-2,2%	1,4%	PHO Part A	-35,0%	15,6%	38,0%	7,2%	-9,2%

Commentaires de gestion

Les marchés européens finissent le premier mois de l'année en affichant une hausse sensible (STOXX 600 +6,7%). Le début d'année a vu la conjonction de plusieurs éléments favorables : i) l'apaisement des craintes inflationnistes et récessionnistes grâce à la publication de chiffres économiques plutôt rassurants, ii) la réouverture effective de la Chine, iii) un démarrage de la saison de résultats des entreprises plutôt encourageant n'indiquant pas un problème de pincement des marges à court terme. On note une dispersion inédite des performances sectorielles : distribution spécialisée +17%, valeurs du luxe (et marques premium) +15%, tourisme et la tech +14,8%, banques +14%... Bref, le marché se positionne comme s'il anticipait une réaccélération cyclique, pour preuve la nette sous-performance des secteurs défensifs : Utilities + 1,7%, Agro-Alimentaire +0,9% et santé + 0,2%.

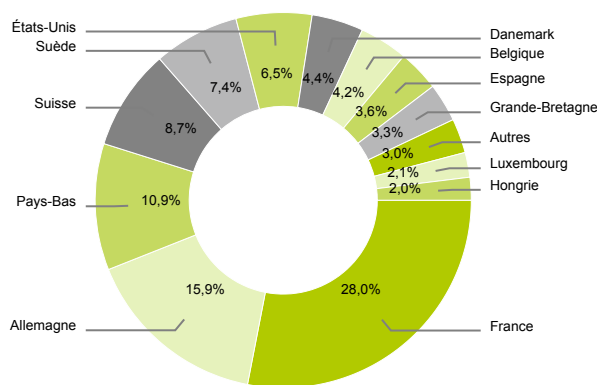
Dans ce contexte adverse, PHO surperforme avec une hausse de 1,7% sur le mois avec :

- (1) La bonne tenue de la poche « outils et services pour les sciences de la vie » en hausse de 4,6% (15% du fonds),
- (2) La biotechnologie, axée sur les sociétés disposant de produits commercialisés ou proches de l'être en hausse de 4,2% (29,5% du fonds),
- (3) La pharmacie, avec un accent sur les laboratoires de spécialité, +1,8% (28,2% du fonds),
- (4) Les fournisseurs de service de santé en hausse de 0,8% (3,5% du fonds).

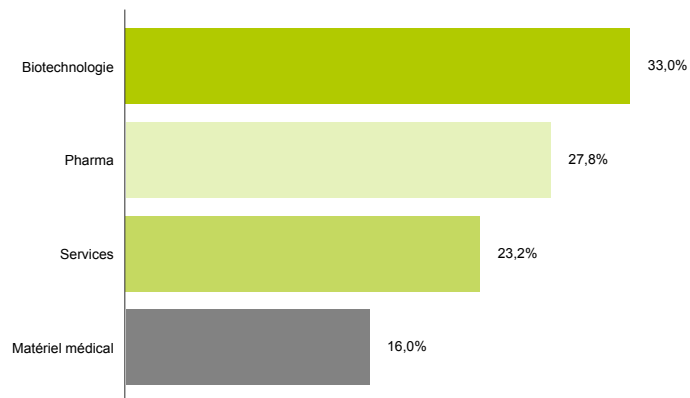
A contrario « IT Health » et « équipements et fournitures » sont en baisse respective de 4,2% et 2% ... mais l'effet global sur la performance est atténué par leur faible pondération. Les positions, initiées sur les derniers mois, en biotechs en phase clinique avancée ou de commercialisation ont apporté de nombreuses satisfactions (Vivoryon + 33%, MedinCell + 33%, Hansa + 24%). A contrario, Median ferme la marche (-24%).

Sur le plan des mouvements, nous avons initié plusieurs lignes : Bonesupport, société suédoise qui commercialise des solutions de réparation osseuse innovantes, CSL société australienne leader dans les dérivés plasmatiques, Fresenius SE société allemande spécialisée dans les soins et l'équipement hospitalier, Olympus société japonaise spécialisée dans l'optronique médicale, Exelixis laboratoire américain spécialisé dans l'oncologie et Tenet société américaine gérant des hôpitaux. Sur le plan des ventes, nous avons cédé nos lignes en GSK (durcissement du champ concurrentiel dans le vaccin RSV), Heidelberg Pharma (questionnement sur le profil d'effets secondaires) et réduit notre exposition en Equasens.

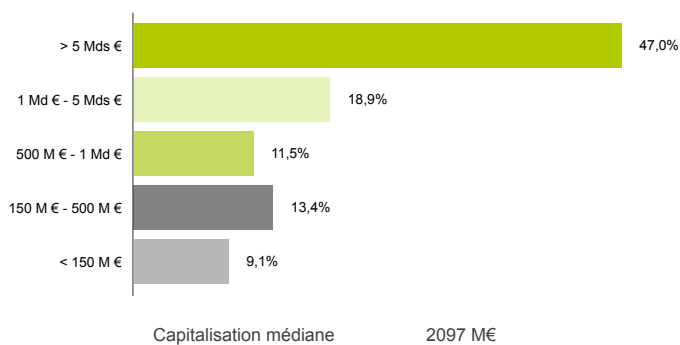
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Ratios

Exposition Actions	94,2%
Liquidités	5,8%
Nombre de valeurs	61
Poids 10 premières lignes	31,5%

Principaux contributeurs à la performance (sur le mois)

Positif	Négatif
PHARMING GROUP NV	MEDIAN TECHNOLOGIES
MEDINCELL SA	EUROBIO-SCIENTIFIC
VALBIOTIS SAS	NEXUS AG

Principaux mouvements (sur le mois)

Achat	Vente
BONESUPPORT	EQUASENS
OLYMPUS	NOVARTIS
EXELIXIS	ASTRA ZENECA

Principales lignes du fonds

Valeur	Secteur GICS Industrie	Poids (%)
UCB SA	Pharma	3,9
MERCK KGAA	Pharma	3,9
BIOMERIEUX SA	Matériel médical	3,8
PHARMING GROUP	Biotechnologie	3,4
ASTRAZENECA PLC	Pharma	3,1
QIAGEN NV	Matériel médical	3,0
SIEGFRIED HOLDING AG	Services	3,0
EQUASENS	Services	2,6
NEXUS	Services	2,5
LONZA GROUP AG N	Services	2,2

Valorisation médiane du fonds

PER 2024	17 x
VE / EBITDA 2024	10,8 x
PEG	1,1 x

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

Profil de risque

Volatilité	19,0%
Ratio de Sharpe	-0,1

Données 5 ans de la Part A. Pas de calcul de la volatilité : quotidien.

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.