

Part A - ISIN : FR0012283406

Part B - ISIN : FR0013294212

VL : 146,15 €

VL : 122,66 €

Encours fonds : 26,4 M€

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.

Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante : analyse du besoin médical, de l'univers concurrentiel, de la différenciation des produits, valorisation des entreprises, appréciation du risque de solvabilité, de la qualité du management, de la faisabilité des projets.

Souscriptions / Rachats

Jusqu'à 12 h sur la base du cours de clôture SGSS

Règlement livraison J+2

Nous vous remercions de demander à votre intermédiaire financier de préciser à SGSS le code BIC / BIC 1 de votre société.

INFORMATION AUX INVESTISSEURS : le compartiment a changé de nom le 30 novembre et devient **Pluvalca Health Opportunities**.

Données 5 ans

Performance 20,0%

Volatilité (pas hebdomadaire) 22,0%

| Performances | Jan | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juil | Août | Sept | Oct | Nov | Déc | YTD |
|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2015 | 11,0% | 4,8% | -2,2% | 4,8% | 5,7% | -0,3% | 4,6% | -4,3% | -4,1% | -3,4% | 6,7% | -1,4% | 22,6% |
| 2016 | -14,7% | -4,7% | 4,5% | 1,8% | 3,7% | -8,7% | 3,3% | -1,9% | -0,8% | -8,9% | 5,0% | 3,2% | -18,9% |
| 2017 | -1,5% | 1,4% | 2,4% | -0,4% | 3,9% | -0,8% | -2,3% | 2,1% | 3,9% | 2,7% | -6,2% | 5,2% | 10,2% |
| 2018 | 14,5% | -2,4% | -2,4% | -0,7% | 0,9% | 0,5% | 3,7% | 2,1% | -2,2% | -11,6% | 0,5% | -10,1% | -9,2% |
| 2019 | 6,7% | 0,2% | -0,4% | 1,9% | -6,0% | 0,1% | 2,8% | -5,0% | -2,6% | -2,8% | 7,9% | 5,3% | 7,2% |
| 2020 | 1,3% | -7,5% | -4,3% | 17,8% | 6,8% | 1,2% | 0,8% | 1,3% | 4,1% | -3,5% | 11,5% | 5,6% | 38,0% |

Caractéristiques du fonds

| | |
|------------------------------|---------------------------------|
| Gérants du fonds | S. Boudeau & S. Lalevée |
| Date de création du fonds | 19 décembre 2014 |
| Horizon de gestion conseillé | 5 ans |
| Valorisation | Quotidienne |
| Forme juridique | Compartiment de SICAV – UCIT IV |
| Echelle de risque | 1 2 3 4 5 6 7 |

La Souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le Prospectus) et dans les conditions prévues par le Prospectus du Fonds.

Administration du fonds

| | Part A | Part B |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Dépositaire / Valorisateur | SGSS | SGSS |
| CAC | KPMG | KPMG |
| Affectation du résultat | Capitalisation | Capitalisation |
| Eligibilité | PEA | PEA |
| Frais de gestion | 2,20% TTC | 1,25% |
| Frais de surperformance | 15% au-delà de 10% | 15% au-delà de 10% |
| Frais courant ¹ | 2,20% | 1,25% |
| Frais max d'entrée / sortie | 2% / 2% | 2% / 2% |

¹ A la clôture du dernier exercice, le 31/12/2019

Commentaires de gestion

L'année 2020 aura finalement clôturé sur de bonnes nouvelles avec la finalisation du Brexit, la validation du nouveau plan de relance budgétaire aux Etats-Unis et le démarrage des vaccinations en Europe et aux Etats-Unis permettant d'enregistrer un mois de décembre en hausse de 0,7% pour le SBF 120 DR. En décembre, le fonds PHO a progressé de 5,6%, profitant de nombreuses bonnes nouvelles, principalement sur **AB SCIENCE** (bons résultats de phase 2b/3 dans Alzheimer), **VALNEVA** (démarrage du recrutement pour leur vaccin COVID au Royaume-Uni), **SEQUANA MEDICAL** (résultats préliminaires positifs pour leur pompe dans 2 indications), **CARMAT** (marquage CE obtenu pour leur cœur artificiel) ou **ADVICENNE** (marquage CE obtenu dans une maladie rénale pédiatrique orpheline). Le fonds a également profité d'OPA sur **RECIPHARM** ou **EOS IMAGING** (ligne reconstituée récemment pour jouer le retour à la normale des prises de commandes). A l'inverse, parmi les principales contributions négatives du mois, on trouve **PHARMA MAR** (résultats négatifs d'une étude en combinaison dans le cancer du poumon à petites cellules, qui ne remet néanmoins pas en cause les résultats obtenus en monothérapie à une dose plus élevée), **MODERNA** et **GENSIGHT** (prises de profit après les fortes hausses de novembre).

Sur l'année 2020, PHO progresse de +38%, profitant notamment d'une exposition aux valeurs impactées favorablement par la Covid 19 (diagnostic, vaccin, équipements respiratoires, sous-traitants), d'un stock-picking payant sur les biotechs (valeurs qui ont globalement publié de bons résultats cliniques) et d'une très faible exposition aux gros laboratoires ou aux grosses valeurs de croissance medtech, touchés par les décalages dans la prise en charge d'autres pathologies que la Covid (indice Stoxx 600 Healthcare en baisse de -3% en 2020). Le fonds est bien équilibré, centré sur la biotech (sélection de dossiers multiproduits, bien avancés dans leurs développements et ayant signé des partenariats), les services dont les marchés sous-jacents sont très porteurs et la medtech avec environ la moitié de cette poche constituée de valeurs de diagnostics, secteur qui restera à moyen terme tiré par la nécessité de détecter au plus vite un plus grand nombre de maladies. A l'inverse, les « big pharma » recèlent à nos yeux de moins d'upside, surtout en cette période d'incertitude sur les réformes américaines. Cette poche a donc vocation à rester faible, très sélective/opportuniste en fonction de certaines anomalies de marché.

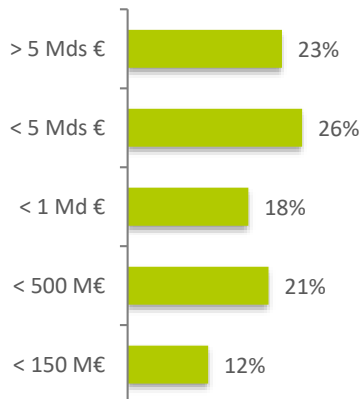


Analyse du fonds

Ratios

| | |
|--------------------------------|-------|
| Exposition Actions | 93,7% |
| Liquidités | 6,3% |
| Nombre de valeurs | 44 |
| Poids des 10 premières valeurs | 34,7% |

Répartition par capitalisation

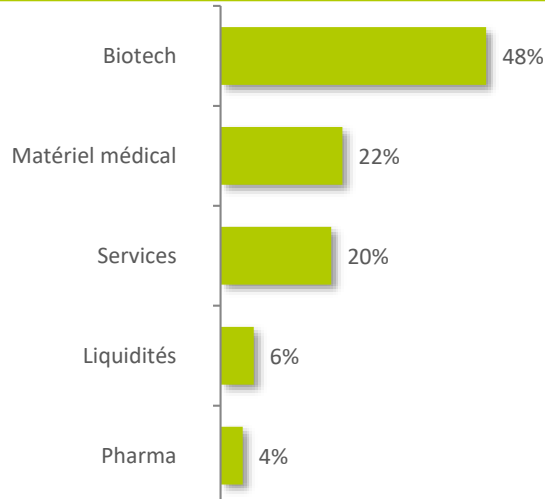


Capitalisation médiane : 1 022 M€

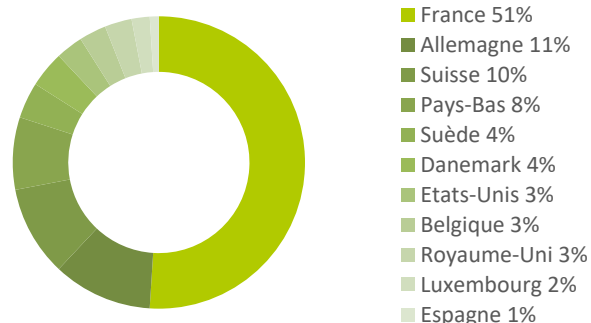
Principaux contributeurs à la performance sur le mois

| POSITIF | NEGATIF |
|------------|------------|
| AB Science | Pharma Mar |
| Valneva | Moderna |
| Sequana | Gensight |

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales lignes

| Titres | Poids | Market Cap (M€) | Thèmes d'investissement |
|--------------|--------------|-----------------|--|
| GENSIGHT | 4,7% | 275 | Biotech française spécialisée dans la thérapie génique ophtalmologique, dont le 1er médicament est en phase d'enregistrement en Europe dans la Neuropathie Optique Hériditaire de Leber, maladie rare pour laquelle la société a obtenu en France une autorisation temporaire d'utilisation. |
| VALNEVA | 4,6% | 686 | Société de vaccins franco-autrichienne qui commercialise des vaccins du voyageur et dispose d'une plateforme innovante avec 2 programmes avancés contre la maladie de Lyme, objet d'un deal récent avec Pfizer et le Chikungunya. |
| AB SCIENCE | 3,8% | 839 | Biotech française dont la molécule « masitinib » a délivré récemment des résultats prometteurs dans des indications à fort besoin médical comme Alzheimer, la sclérose en plaques, le cancer du pancréas, ou le covid |
| CARMAT | 3,5% | 361 | Société française qui développe un cœur artificiel avec la technologie Matra et le savoir-faire des valves du Professeur Carpentier, répondant à un besoin médical largement insatisfait et bientôt en phase de commercialisation. |
| LONZA | 3,4% | 39 035 | Société suisse de production de médicaments dont la branche biologique est en plein essor |
| GENMAB | 3,3% | 21 700 | Société danoise avec déjà un blockbuster sur le marché dans le myélome multiple et un très riche pipeline clinique |
| NEXUS | 3,1% | 803 | Société allemande qui développe des logiciels hospitaliers et réalise déjà 46% de son CA dans des pays européens adjacents |
| OSE IMMUNO | 2,9% | 129 | Biotech française disposant d'un portefeuille diversifié en oncologie et maladies auto-immunes, avec un produit propriétaire très avancé dans le cancer du poumon et 2 partenariats signés avec Servier et Boehringer Ingelheim. |
| EUROBIO | 2,7% | 192 | Société française de distribution de diagnostics en forte croissance grâce au développement de tests en biologie moléculaire à haut débit |
| ARGENX | 2,7% | 11 618 | Société néerlandaise développant des anticorps de nouvelle génération dans des maladies auto-immunes à fort besoin médical avec de nombreux résultats cliniques attendus en 2020 |
| Total | 34,7% | | |

Informations

Financière ARBEVEL – 20 rue de la Baume – 75008 Paris – Tél : +(33) 1 56 59 11 33 – Fax : +(33) 1 56 59 11 39 – Agrément AMF : GP 97-111

Site Web : www.arbevel.com

Didier Bernson : +(33) 1 56 59 64 79 – dbernson@arbevel.com / Eva Sarlat : +(33) 1 56 59 21 41 – esarlat@arbevel.com

Thibault Loison : +(33) 1 56 59 21 44 – tloison@arbevel.com / Olivier Asch : +(33) 1 56 59 32 61 – oasch@arbevel.com

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.