

**PRINCIPALES
CARACTERISTIQUES
au 30/09/2022****EXPOSITION ACTION**

98.2% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	29
Volatilité	18.74%

**THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT**

Aging and myopia	7.8%
Bioprocess	35.0%
Immunology oligopoly	6.4%
Medicare	16.6%
Non-invasive surgery	10.9%
Oncology innovation	8.3%
Protein research	13.2%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	8.5%
1 à 5 Mds €	14.3%
> 5 Mds €	75.4%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 5.42 M€

VL Action Euro IE : 93.73 € ● VL Action USD IU : \$91.36

COMMENTAIRE DE GESTION

Les préoccupations macroéconomiques ont dominé l'actualité du mois de septembre, elles se sont catalysées par l'évolution du 10 ans américain qui passe de 3.2% à 3.8% sur le mois à la suite des décisions de la FED d'augmenter rapidement les taux directeurs. Cette variation mensuelle du taux à 10 ans est la seconde plus importante des 15 dernières années, la première datant de décembre 2009 lorsque le monde sortait de la crise financière. L'évolution des taux a fortement impacté les valorisations des marchés actions sur le mois : en dollar, le MSCI ACWI perd 9.7%, le S&P500 perd 9.3%, le NASDAQ 100 perd 10.7% et le benchmark du fonds (le MSCI World Healthcare Net Total Return) baisse de 3.9%.

Le compartiment a délivré un rendement de -8.6% (en dollars) sur le mois de septembre, lié à la sous-performance de positions importantes dans le secteur de la Bioproduction. Deux positions de plus de 5% (Avantor et Catalent) ont chuté de 21% et 18% respectivement au cours du mois à cause d'une sous-performance des activités récemment acquises pour la première et d'une inspection des installations par la FDA pour la deuxième. D'autres investissements dans le secteur de la Bioproduction – dont Cryoport, Biotechne, Bio-Rad et Sartorius – se déprécient de 10% durant le mois en raison de l'impact sur les valorisations de la hausse des taux d'intérêts et d'une réduction de la taille des commandes au niveau pré-COVID des clients (moins de tensions des chaînes d'approvisionnement). Nous restons confiants sur ces investissements car notre recherche sur le secteur nous indique que la demande à moyen terme en bioproduction est extrêmement forte, stimulée par de nouvelles thérapies et des processus plus complexes. Nos convictions ont été renforcées ce mois-ci par le succès clinique d'un médicament de Biogen/Eisai pour la maladie d'Alzheimer qui, s'il était commercialisé à grande échelle sur seulement 10% de son marché total adressable aux Etats-Unis et dans l'Union Européenne, nécessiterait une augmentation de 20% de la capacité totale de l'industrie pour répondre à la demande de ce seul médicament.

Les contributeurs positifs sur le mois sont Maxcyte (+19%) et Penumbra (+14%), qui ont tous les deux mis en avant la dynamique des nouveaux produits lors de conférences d'investisseurs au cours du trimestre, ainsi qu'Abcam (+6%) et Humana (stable) qui ont maintenu ou revu à la hausse leurs prévisions de croissance sur les années à venir.

Nous avons initié une nouvelle position en Caremax et n'avons procédé à aucune vente. Caremax est un fournisseur Medicare Advantage géographiquement concentré qui est en train de fusionner avec une organisation médicale nationale très réputée. Notre thèse est que cette fusion améliorera sensiblement la qualité des activités de Caremax et ses perspectives de croissance (réduction des besoins en capitaux et élargissement de la portée géographique), tout en continuant à renforcer son attrait à moyen terme en tant que cible d'acquisition pour les acteurs plus importants du secteur du Medicare Advantage.

Données au 30/09/2022

OBJECTIF ET EQUIPE DE GESTION

La stratégie d'investissement repose sur une gestion discrétionnaire principalement exposée au marché des actions internationales de l'univers de la santé.

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World Health Care Net Total Return sur une durée de placement recommandée de 7 ans et en mettant en œuvre une stratégie extra-financière ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) selon une approche Best-in-Univers.

Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en oeuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VALEURS LIQUIDATIVES au 30/09/2022

FR001400A6U8 - Action IE : 93.73€

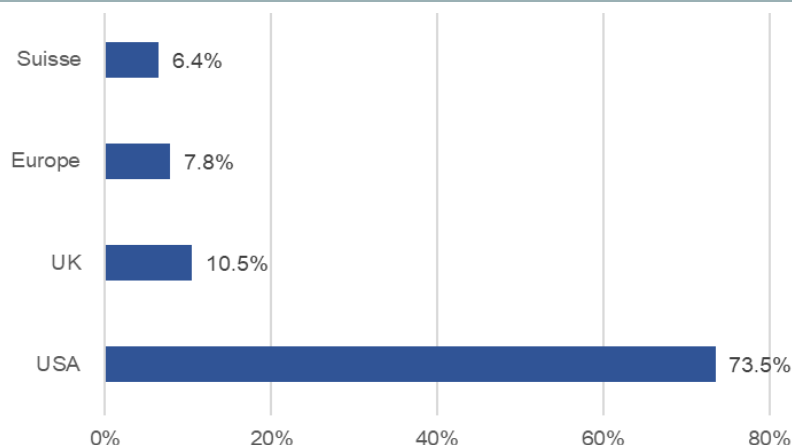
FR001400A6W4 - Action IU : \$91.36

Premières VLs au nominal le 31/08/2022 : Action IE : 100 Euros / Actions IU : 100 USD

La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 30/09/2022

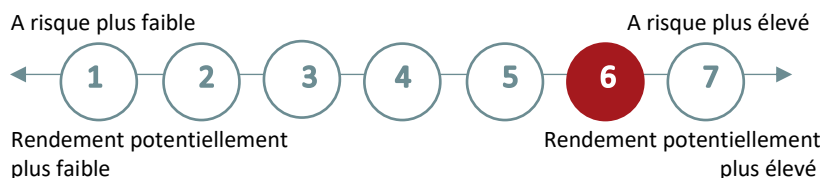
Répartition géographique des actions en direct



Premières lignes Actions

AstraZeneca Plc	6.8%
AbbVie Inc	6.8%
Elevance Health Inc	6.4%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	5.7%
Catalent Inc	5.4%
Humana Inc	5.3%
Avantor Inc Reg	4.9%
Nevro Corp	4.0%
Charles River Labo Intl Inc Reg	4.0%
Merck KGaA	4.0%

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

Risque de perte en capital	Risque de crédit
Risque de change	Risque de liquidité

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit Français
Classification	Actions internationales
Dépositaire	ODDO BHF
Durée de placement recommandée	7 ans
Valorisation / liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1.6% TTC pour les actions RE et RU / 1% TTC pour les actions IE et IU
Commission de surperformance	15% lorsque la performance annualisée est supérieure au MSCI World Health Care Net Total Return
Commission de mouvement	0%
Commission de souscription/rachat	2% max, non acquis au fonds pour toutes les souscriptions d'actions Néant pour les rachats
Pays autorisés à la commercialisation	France

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM peut ne pas être approprié à tous les investisseurs. Les risques et frais liés à l'investissement dans l'OPCVM sont décrits dans le DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et le prospectus de cet OPCVM, qui sont téléchargeables à partir du site www.pergam.net. Pergam invite les personnes concernées à en prendre connaissance. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement.