



ACTIF DU COMPARTIMENT : 5.69 M€

VL Action Euro IE : 95.89 € ● VL Action USD IU : \$94.30

**PRINCIPALES
CARACTERISTIQUES
au 31/10/2022****EXPOSITION ACTION**

98.7% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	29
Volatilité	18.91%

**THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT**

Aging and myopia	8.7%
Bioprocess	38.2%
Immunology oligopoly	6.6%
Medicare	15.7%
Non-invasive surgery	8.5%
Oncology innovation	8.3%
Protein research	12.7%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	7.9%
1 à 5 Mds €	16.1%
> 5 Mds €	74.7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les préoccupations économiques ont dominé l'actualité du mois d'octobre mais ont été nuancées par de très bonnes publications de résultats d'entreprises et de solides statistiques liées à l'emploi, notamment aux Etats-Unis. Les principaux indices boursiers réagissent positivement avec une hausse (en dollars) de 5.9% pour le MSCI ACWI, de 7.9% pour le S&P500, de 3.9% pour le NASDAQ100 et de 8.4% pour l'indice de référence du fonds (MSCI World Healthcare Net Total Return).

Le fonds a généré une performance de +3.2% en dollars sur le mois grâce à l'appréciation des titres dans le domaine des soins à valeur ajoutée comme Elevance, Humana et Centene et aux titres actifs dans l'innovation en oncologie. La bioproduction continue sa contreperformance et les positions du fonds dans la chirurgie non-invasive sont impactées par des doutes quant aux volumes futurs. Les perspectives des soins à valeur ajoutée restent importantes. Les positions les plus importantes du fonds dans ce segment que sont Humana et Elevance, devraient constater une progression de leurs marges ainsi qu'une croissance rapide en 2023 et 2024. La faiblesse boursière du secteur de la bioproduction est due à l'attention des investisseurs concernant les commandes à court terme, le stockage et les tendances de la demande des petites biotechs. Ceci a entraîné une baisse des valorisations du secteur de 1.5 à 2 écarts-types par rapport à leurs moyennes historique. Au-delà du premier semestre 2023, lorsque les tendances liées au COVID et financement devraient se normaliser, nous voyons la croissance de la bioproduction se maintenir à des niveaux de l'ordre de 10% pour les cinq prochaines années. Nous avons profité de la baisse du cours de certains titres du secteur pour compléter nos positions.

Les principaux contributeurs du mois sont Elevance (+20%) et Intuitive Surgical (+31%). Ces entreprises ont toutes deux fait état d'une dynamique commerciale positive lors de la publication de leurs résultats du troisième trimestre. Les principaux détracteurs sont Nevro (-18%) et Bio-Rad (-16%). Concernant Nevro, les investisseurs étaient préoccupés par la croissance à court terme liée à sa technologie de stimulation de la moelle épinière à haute fréquence. Ces doutes ont été largement dissipés lors de la publication des résultats. Concernant Bio-Rad, la société a publié des résultats mitigés et a fait face à des spéculations concernant une émission d'actions pour financer une importante opération de fusion-acquisition. Après analyse, nous estimons que les problèmes de l'entreprise sont liés à la chaîne approvisionnement et que l'appétit pour les fusions acquisitions est limité à des tailles de transactions qui minimisent la dilution.

Au cours du mois, le fonds n'a pas initié de nouvelles positions ou vendu de positions existantes.

*Données au 31/10/2022***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 œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VALEURS LIQUIDATIVES au 31/10/2022

FR001400A6U8 - Action IE : 95.89€

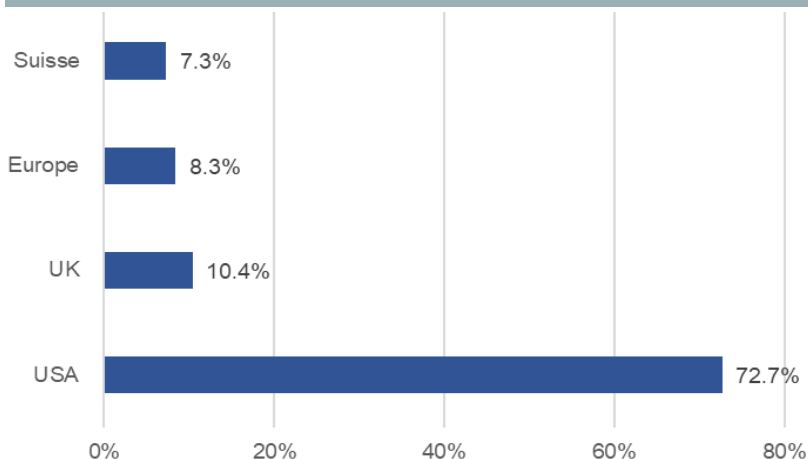
FR001400A6W4 - Action IU : \$94.30

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 31/10/2022

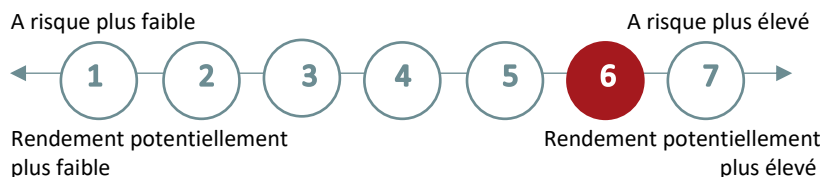
Répartition géographique des actions en direct



Premières lignes Actions

AstraZeneca Plc	6.8%
Avantor Inc Reg	6.7%
AbbVie Inc	6.6%
Elevance Health Inc	5.8%
Catalent Inc	5.0%
Alcon Inc Reg	4.8%
Humana Inc	4.8%
Sartorius AG Pref	4.4%
Cryoport Inc	4.3%
Charles River Labo Intl Inc Reg	4.2%

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.