

**PRINCIPALES
CARACTERISTIQUES
au 30/11/2022****EXPOSITION ACTION**

96.6% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	29
Volatilité	18.94%

**THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT**

Aging and myopia	7.9%
Bioprocess	34.5%
Immunology oligopoly	6.7%
Medicare	13.3%
Non-invasive surgery	11.9%
Oncology innovation	6.8%
Protein research	9.2%
Others	6.4%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	7.5%
1 à 5 Mds €	17.8%
> 5 Mds €	71.3%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.78 M€

VL Action Euro IE : 95.97 € ● VL Action USD IU : \$98.29

COMMENTAIRE DE GESTION

Les signes d'un pic d'inflation dans les principales économies ainsi que des publications de résultats positives, ont entraîné une forte reprise des principaux indices boursiers en novembre. Le MSCI ACWI s'apprécie de 7,8 %, le S&P500 5.4%, le NASDAQ100 de 5,5% et l'indice de référence du fonds (MSCI World Healthcare Net Total Return) de 5,5 %, tous en USD. Le fonds progresse de 8,7 % (USD) en novembre grâce aux performances positives des positions dans le secteur de la bioproduction, Bio-Rad et Avantor, ainsi que des acteurs du secteur des dispositifs de chirurgie non invasive, Penumbra et Nevro.

Bio-Rad et Avantor ont toutes deux rebondi après une sous-performance à court terme due à des débats spécifiques (M&A et exposition à l'UE/industrie). Nous avons profité de ces cours pour augmenter la taille des positions avant rebond. Penumbra et Nevro ont bénéficié d'une forte demande dans les procédures innovantes au troisième trimestre 2022 et les deux sociétés prévoient une accélération en 2023. Ces bonnes nouvelles ont été contrebalancées par des mouvements idiosyncrasiques dans les autres noms de bioproduction Catalent et Cryoport, tous deux impactés par des résultats mitigés. Le management de Catalent a réduit de manière décevante les prévisions pour 2023 en raison d'un ralentissement de la demande des petites entreprises de biotechnologie due à des problèmes de financement. Cryoport connaît des problèmes similaires au sein de sa franchise de congélateurs ultra-froids malgré de fortes tendances dans les services, les consommables et la logistique de la thérapie cellulaire. Nous pensons que les perspectives des deux sociétés restent solides, que les tendances globales de financement biopharmaceutique résistent bien au troisième trimestre et laissent entrevoir une stabilisation en 2023. Dans le même temps, les activités clés de Catalent et de Cryoport continuent d'accélérer. Nous avons profité de cours opportuns pour augmenter chacune des positions. Les lignes en Nevro (+22% en USD sur le mois) et en 10x Genomics (performance mensuelle de +42%), qui ont toutes deux fait état d'une dynamique commerciale positive lors des résultats du troisième trimestre, ont aussi contribué de manière significative à la performance mensuelle du fonds. Les actions qui ont une contribution négative sont Caremax (-44% de baisse du cours en novembre) et Nanostring (le cours s'est réduit de -33% sur le mois). La finalisation de l'achat de Steward Health par Caremax, impliquant une émission d'actions avec un lockup, pourrait être à l'origine de certaines ventes. Les tendances commerciales sous-jacentes de Caremax semblent saines, avec des marges solides et un certain nombre de nouveaux leviers de croissance pour 2023. Quant à Nanostring, la société a annoncé de faibles résultats au troisième trimestre car sa force de vente s'est orientée vers la vente de la "nouvelle" innovation dans son domaine plutôt que vers le portefeuille existant de solutions de génomique spatiale.

Au cours du mois, nous avons vendu les positions Nanostring et Lantheus. Le lancement du nouveau produit de Nanostring semble beaucoup plus faible que prévu et cannibalise l'ensemble des produits existants. La concurrence de Lantheus s'intensifie et la hausse des estimations du consensus à moyen terme est limitée. Pour les remplacer, nous avons pris des positions dans Certara et Evotec. Certara est un leader dans la modélisation PK/PD et d'autres aspects de la soumission réglementaire de la FDA pour les biopharmaceutiques. Nous avons pris cette position peu de temps après que Certara ait modifié ses guidances de 2022 sur les pauses dans les dépenses biopharmaceutiques, pauses qui se sont largement inversées au troisième trimestre. Evotec est le premier organisme de recherche clinique ("CRO") de découverte qui a développé une activité de bioproduction de manière organique. Nous prévoyons une forte hausse des estimations d'EBITDA à moyen et long terme car cette activité passera d'un EBITDA négatif en 2022 à un EBITDA neutre/positif en 2023/24.

Données au 30/11/2022

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 30/11/2022

FR001400A6U8 - Action IE : 95.97€

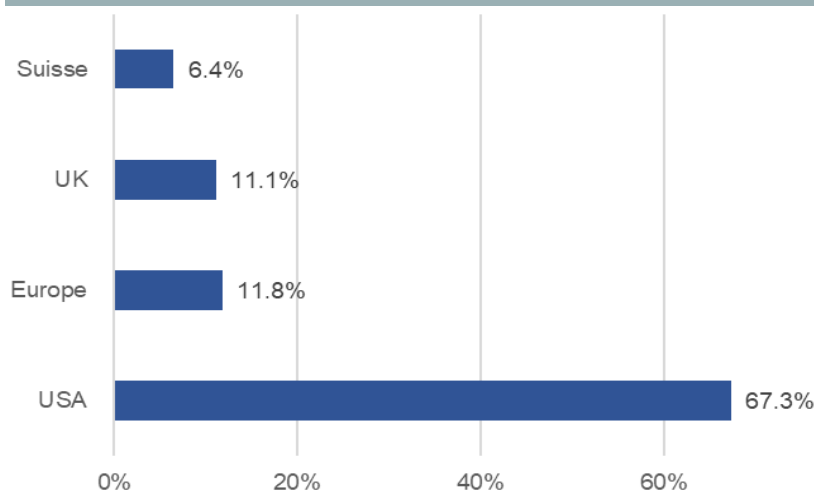
FR001400A6W4 - Action IU : \$98.29

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 30/11/2022

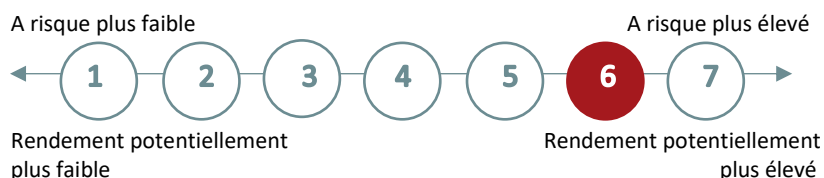
Répartition géographique des actions en direct



Premières lignes Actions

AstraZeneca Plc	6.8%
AbbVie Inc	6.7%
Avantor Inc Reg	6.6%
Bio-Rad Laboratories Inc	5.4%
Catalent Inc	5.3%
Elevance Health Inc	5.0%
Penumbra Inc Reg	4.8%
Alcon Inc Reg	4.3%
Evotec SE	4.2%
Nevro Corp	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.