

**PRINCIPALES
CARACTERISTIQUES
au 30/12/2022****EXPOSITION ACTION**

96.6% net

DONNÉES FINANCIÈRES

| | |
|------------------|--------|
| Nombre de lignes | 30 |
| Volatilité | 19.45% |

**THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT**

| | |
|----------------------|-------|
| Aging and myopia | 8.0% |
| Bioprocess | 38.2% |
| Immunology oligopoly | 0.0% |
| Medicare | 14.3% |
| Non-invasive surgery | 11.7% |
| Oncology innovation | 14.8% |
| Protein research | 9.6% |
| Others | 0.0% |

CAPITALISATION

| | |
|-------------|-------|
| < 1 Mds € | 9.5% |
| 1 à 5 Mds € | 16.6% |
| > 5 Mds € | 70.5% |

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.64 M€

VL Action Euro IE : 90.49 € • VL Action USD IU : \$96.09

COMMENTAIRE DE GESTION

Le ralentissement de l'inflation, l'inversion de la courbe des taux et les commentaires de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt ont entraîné une performance négative des principaux indices actions. En USD, le MSCI World (marche mondial des actions) a baissé de 4,0 %, le S&P500 de 5,9 %, le NASDAQ100 de 9,1 % et l'indice de référence du fonds (MSCI World Healthcare Net Total Return) de 1,2 %.

Le fonds a enregistré une performance de -2,2 % (USD) en décembre, grâce à la surperformance du secteur de la bioproduction, Merck Kgaa et Sartorius, ainsi que des acteurs du secteur de la myopie et des dispositifs de chirurgie non invasive, Cooper et Penumbra. Merck Kgaa et Sartorius ont bénéficié des commentaires positifs sur la croissance du secteur, après une période de stockage significatif pendant la pandémie de COVID. Penumbra et Cooper continuent d'innover, leurs récents lancements de produits suscitant l'enthousiasme. Ces gagnants ont été contrebalancés par des performances négatives, principalement dans nos noms à plus fort levier financier (Avantor et Catalent) et nos petites capitalisations à plus forte croissance (Nevro, Pacific Biosciences), le tout en l'absence de nouvelles fondamentales majeures. Merck Kgaa avec une progression de 8.1% et Sartorius avec 7.6% sont donc nos meilleurs contributeurs ce mois, alors que Pacific Biosciences (-23,9 %), Nevro (-15,2 %) et Oscar (-14,6 %), les sociétés à plus forte croissance du portefeuille sont nos principaux détracteurs, en ligne avec le comportement des sociétés à forte croissance dans les indices.

Au cours du mois, le fonds a débuté un investissement dans Exscientia, société de services pharmaceutiques innovante qui tire parti d'un moteur d'Intelligence Artificielle pour le développement de médicaments plus efficace et moins coûteux, en monétisant par le biais de royalties et de contrats de services auprès d'entreprises pharmaceutiques. Nous avons pris cette position à un niveau de valorisation - malgré une trésorerie de plus de 4 ans - qui attribue une valeur négative significative au pipeline propre de la société. La société a démontré sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs et signe d'importants contrats de développement. Nous pensons donc qu'elle a un potentiel de revalorisation important malgré la perception des investisseurs qui valorisent l'entreprise comme une société biotech traditionnelle.

Données au 30/12/2022

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 30/12/2022

FR001400A6U8 - Action IE : 90.49€

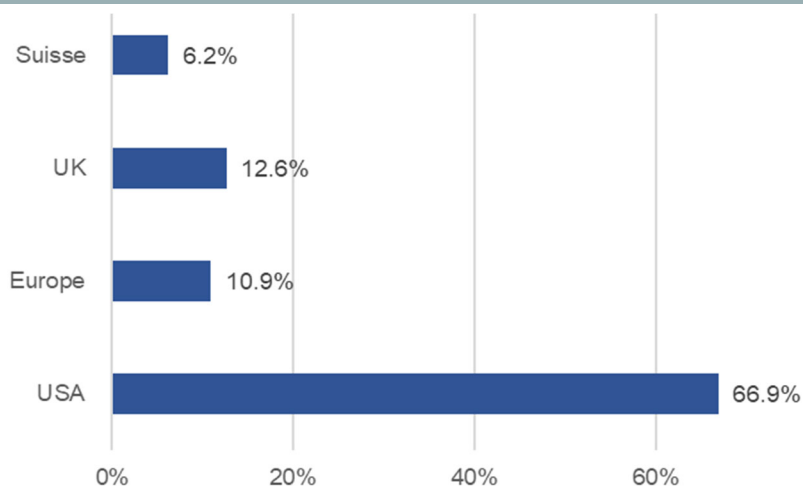
FR001400A6W4 - Action IU : \$96.09

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 30/12/2022

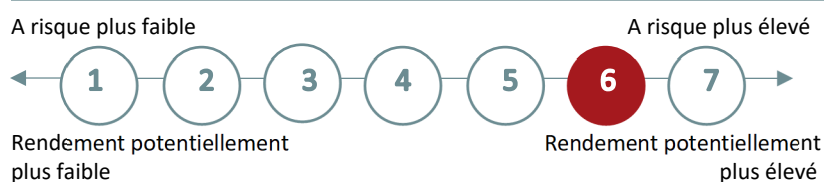
Répartition géographique des actions en direct



Premières lignes Actions

| | |
|----------------------------|------|
| AstraZeneca Plc | 7.5% |
| AbbVie Inc | 7.3% |
| Bio-Rad Laboratories Inc | 6.3% |
| Avantor Inc Reg | 6.2% |
| Penumbra Inc Reg | 4.4% |
| Elevance Health Inc | 4.3% |
| Alcon Inc Reg | 4.3% |
| Catalent Inc | 4.3% |
| Merck KGaA | 4.2% |
| Cooper Companies Inc (The) | 3.7% |

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.