



**ACTIF DU COMPARTIMENT : 7,35 M€**  
**VL action IE : 95,62 € – VL action IU : \$103,24**  
**action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4**

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/01/2023

## EXPOSITION ACTION

96,0% net

## DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	33
Volatilité	18,86%

## THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Aging and myopia	7,1%
Bioprocess	37,0%
Medicare	15,0%
Minimal Residual Release	4,2%
Non-invasive surgery	7,4%
Oncology innovation	11,9%
Protein research	9,9%
Software/AI	3,5%

## CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	9,7%
1 à 5 Mds EUR	20,3%
> 5 Mds EUR	66,0%

## COMMENTAIRE DE GESTION

La résilience des bénéficiaires des entreprises a entraîné à la hausse les principaux indices boursiers. Le MSCI World a progressé de 6,9% et le Nasdaq100 de 11,5% (en dollar). L'indice du fonds (MSCI World Healthcare), plus défensif, a reculé de 0,7% (en dollar). Le fonds s'apprécie de 7,7% (en dollar) sur le mois grâce aux performances des positions dans les secteurs de la recherche sur les protéines et de la bioproduction ainsi qu'au momentum des small-cap. Cryoport, Catalent, Lonza, Evotec, Avantor, Charles River, Bio-rad et Sartorius montent toutes de plus de 10% alors que les commentaires pendant la conférence JP Morgan réduisent les craintes d'un ralentissement lié au financement des biotechs. Dans la recherche sur les protéines et de la génomique, les résultats positifs du Q4 et les commentaires sur 2023 de Somalogic, Pacific Biosciences et 10x Genomics ont reflété la réaccélération du secteur à mesure que les perturbations liées au COVID s'estompent. Les titres s'apprécient d'environ 30% chacun. Les positions les plus défensives du fonds, comme Abbvie et AstraZeneca, ont baissé durant le mois tout comme Nevro (changement de management).

Durant le mois, 3 positions ont été initiées par le fonds :

**Adaptive** : un nouveau thème pour le fonds, « maladie résiduelle minime », sur lequel nous disposons de perspectives uniques étant donné notre relation avec des acteurs privés du secteur :

- Activité de diagnostic clinique : marché de 2 milliards de dollars pour la surveillance des cancers du sang, sauvant des vies tout en baissant les coûts pour le système
- Potentiel pour d'autres types de cancers et plateforme immunologique unique

**Daiichi** : thèse d'investissement similaire à AstraZeneca, nous sommes positifs sur le potentiel clinique et commercial de leurs médicaments codéveloppés/marketés.

- Traitement révolutionnaire des cancers des seins et des poumons (marchés les plus importants de l'oncologie) pour lesquelles nous prévoyons des ventes 50-60% supérieures à celles estimées par le consensus

**Veeva** : logiciels à destination de l'industrie pharmaceutique pour la commercialisation et la recherche clinique

- Entreprise de qualité, un business-model avec des revenus récurrents et un marché total adressable de 20 milliards de dollar sans concurrent direct
- La valorisation s'est contractée de 30% depuis la mi-2022 à cause du contexte macroéconomique et des investissements dans l'innovation. La valorisation est maintenant en dessous de la médiane historique
- Possibilité de monétiser leurs données

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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.

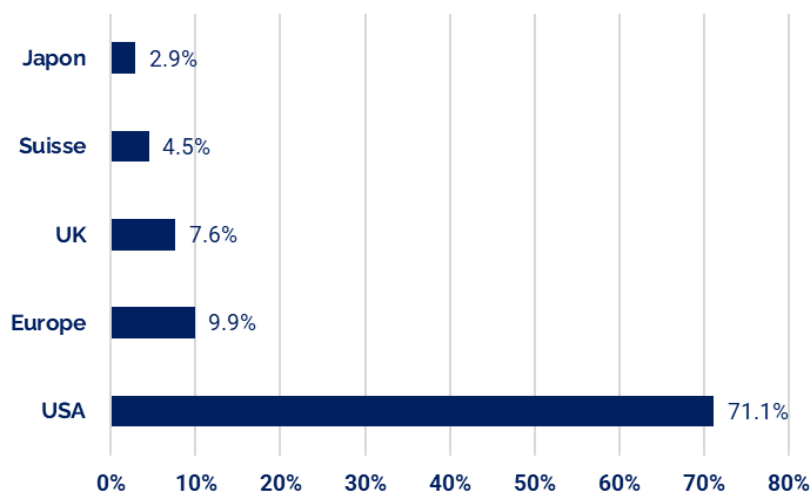
Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

## VL AU 31/01/2023

FR001400A6U8 - action IE : 95,62 €  
FR001400A6W4 - action IU : \$103,24

Premières VLs au nominal le 31/08/2022 : Action IE : 100 € / Action IU : \$100  
La performance n'est pas publiable la première année.

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



### FACTEURS DE RISQUE

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

## PORTEFEUILLE AU 31/01/2023

### PREMIERES LIGNES FONDS

Avantor Inc Reg	6.2%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	6.2%
AbbVie Inc	5.9%
Elevance Health Inc	5.3%
Merck KGaA	5.1%
Cooper Companies Inc (The)	4.6%
Catalent Inc	4.5%
Adaptive Biotechnologies Corp Reg	4.2%
Bio-Techne Corp	3.8%
Evotec SE	3.2%

### ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/01/2023

### 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% 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 souscription / rachat	2% max, non acquis au fonds / 0% sur 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](http://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.