



ACTIF DU COMPARTIMENT : 7,31 M€
VL action IE : 94,91 € – VL action IU : \$99,92
action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 28/02/2023

EXPOSITION ACTION

95,9% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	33
Volatilité	18,60%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Aging and myopia	6,9%
Bioprocess	38,4%
Medicare	15,5%
Minimal Residual Release	4,0%
Non-invasive surgery	6,7%
Oncology innovation	12,6%
Protein research	8,6%
Software/AI	3,2%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	8,9%
1 à 5 Mds EUR	18,6%
> 5 Mds EUR	68,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Un retour des craintes liées aux hausses des taux d'intérêts a entraîné une baisse des principaux indices boursiers en février. Le MSCI ACWI perd 3% et le NASDAQ100 perd 1,1% (en dollar). L'indice de référence du fonds (MSCI World Healthcare) se déprécie de 4,1% (en dollar).

Le fonds réalise une performance de -3,2% sur le mois (dollar). Cette baisse est limitée grâce au bon comportement de **Catalent** (spéculation M&A), d'**Oscar Health** (bons résultats Q4) ainsi que des titres du portefeuille de la thématique de la bioproduction.

Selon Bloomberg, Danaher (conglomérat dans la santé) serait intéressé par l'acquisition de **Catalent**. Nous n'avons pas d'idée du calendrier d'une telle opération, mais nous la considérons stratégiquement intéressante d'autant plus que la valorisation de **Catalent** (même après une hausse de 27%) reste extrêmement attrayante par rapport à d'autres acteurs privés du secteur.

Oscar Health s'apprécie de 44% à la publication des résultats, soutenue par des perspectives de bénéfices robustes, une forte croissance et des parts de marché importantes sur ses marchés principaux.

La baisse du fonds est en partie due aux baisses des cours des petites capitalisations en l'absence de nouvelles spécifiques – **Somallogic**, **Maxcyte** – ainsi que de commentaires de quelques entreprises moins optimistes qu'il y a quelques mois (Nevro, Pacific Biosciences)

Nous n'avons pas acheté de nouveau titre dans le fonds durant février ni réalisé de cession. Nous constatons que les perspectives 2023 de nombreuses entreprises du portefeuille sont très positives.

Nous avons augmenté la pondération des lignes en **Bio-Rad** et **Cryoport** à la suite des résultats Q3 2022. Ces deux entreprises ont publié des revenus nettement supérieurs au consensus en 2023 et sont actuellement bien positionnées en ce début d'année pour atteindre leurs objectifs.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

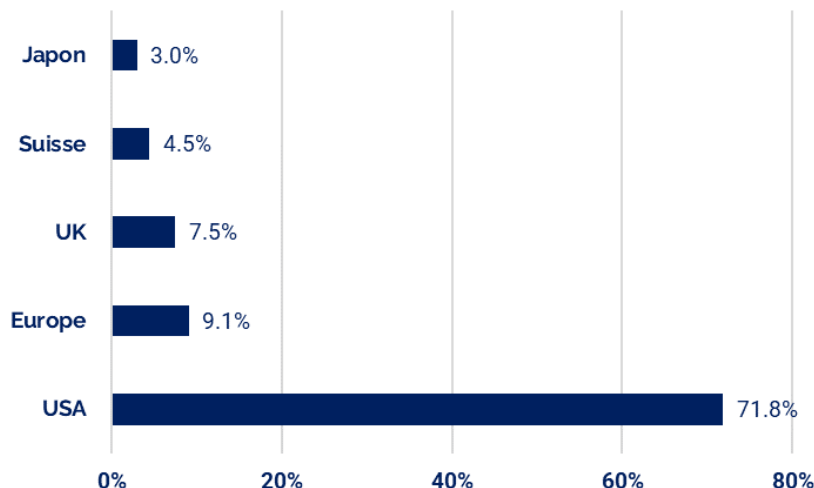
La stratégie d'investissement repose sur une gestion discrétionnaire principalement exposée au marché des actions internationales de l'univers de la santé. L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI World Health Care Net Total Return 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 28/02/2023

FR001400A6U8 - action IE : 94,91 €
FR001400A6W4 - action IU : \$99,92

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



FACTEURS DE RISQUE

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

PORTEFEUILLE AU 28/02/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

Catalent Inc	6,8%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	6,5%
Avantor Inc Reg	6,5%
AbbVie Inc	6,4%
Merck KGaA	4,8%
Cooper Companies Inc (The)	4,5%
Elevance Health Inc	4,1%
Centene Corp	4,1%
Adaptive Biotechnologies Corp Reg	4,0%
Bio-Techne Corp	3,6%

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 28/02/2023

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. 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.