

**ACTIF DU COMPARTIMENT : 7,46 M€**
VL action IE : 93,58 € – VL action IU : \$101,19
action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4**PRINCIPALES
CARACTERISTIQUES**

Au 31/03/2023

EXPOSITION ACTION

95,7% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité	18,80%

**THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT**

Aging and myopia	7,2%
Bioprocess	38,2%
Medicare	14,3%
Minimal Residual Release	4,0%
Non-invasive surgery	6,7%
Oncology innovation	13,6%
Protein research	9,5%
Software/AI	2,2%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	11,6%
1 à 5 Mds EUR	15,0%
> 5 Mds EUR	69,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les attentes d'un retournement de la Fed ont été renforcées par les faillites de banques américaines et européennes, ce qui a entraîné les principaux indices boursiers à la hausse au mois de mars. Le MSCI World a progressé de 2,8% et le NASDAQ100 de 6,7% (en USD). L'indice de référence du fonds (MSCI World Healthcare) a progressé de 3,2% (en USD).

Le Fonds a réalisé une performance de +1,3% (USD) en mars, grâce aux performances positives de **Certara** (guidance 2023), **PacBio** (lancement de produit) et **Evotec** (guidance 2023) ainsi qu'aux tendances favorables des positions du fonds dans les dispositifs médicaux. Ces gains ont été contrebalancés par la baisse de deux positions - **Caremax** et **Avantor**. **Caremax** exécute avec succès sa stratégie « Value-Based Care », mais il faudra attendre 3 à 4 trimestres pour que les cashflows soient positifs. Nous avons profité de la faiblesse du titre pour augmenter notre position. **Avantor** a chuté à la suite de la publication d'une note d'analyste prudent sur les résultats du premier trimestre. Le management a indiqué qu'il s'agirait du trimestre de croissance le plus faible de l'année, en raison des effets défavorables liés au COVID.

Ce mois-ci, nous avons débuté un investissement dans **Biotage**, un acteur suédois de la purification dans le secteur de la bioproduction. **Biotage** a acquis **Astrea**, une entreprise que nous connaissons bien, dans le cadre d'une acquisition transformatrice qui devrait permettre à la société d'accélérer sa croissance au-delà des prévisions du consensus. Nous avons réduit nos positions dans **Certara** (risque/rendement moins attractif après une hausse de 69% sur la période de détention) et **Exscientia** (absence de catalyseur et hausse du titre, 59% de plus-value sur la période de détention). En outre, nous avons augmenté la taille de notre position dans **Cryoport** de manière significative à la suite de notre recherche sur une offre de service qui aura un impact sur la croissance au cours du deuxième semestre 2023.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La stratégie d'investissement repose sur une gestion discrétionaire 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.

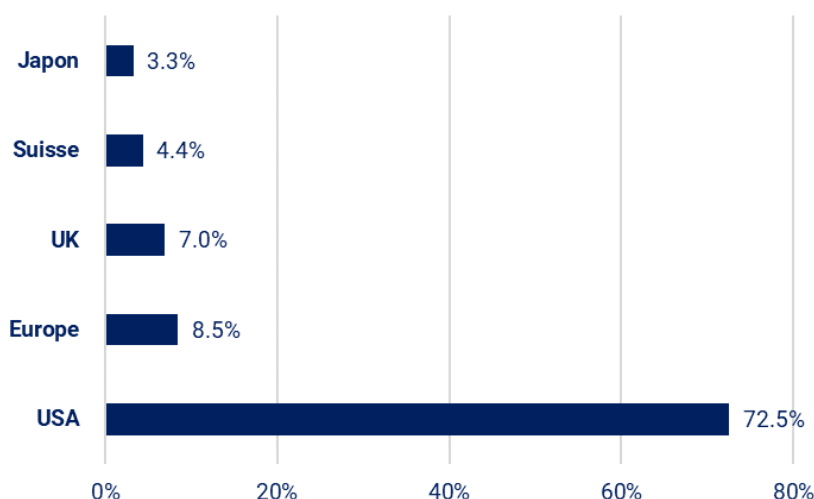
Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VL AU 31/03/2023

FR001400A6U8 - action IE : 93,58 €
FR001400A6W4 - action IU : \$101,19

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 31/03/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

AbbVie Inc	7,1%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	7,1%
Avantor Inc Reg	6,3%
Catalent Inc	6,2%
Cooper Companies Inc (The)	4,9%
Merck KGaA	4,5%
Adaptive Biotechnologies Corp Reg	4,0%
Elevance Health Inc	3,9%
Centene Corp	3,6%
Bio-Techne Corp	3,5%

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/03/2023

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.