



ACTIF DU COMPARTIMENT : 7,31 M€
VL action IE : 89,02 € – VL action IU : \$97,81
action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 28/04/2023

EXPOSITION ACTION

94,0% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité	18,81%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Aging and myopia	7,4%
Bioprocess	35,1%
Medicare	14,9%
Minimal Residual Release	3,7%
Non-invasive surgery	7,4%
Oncology innovation	13,3%
Protein research	10,1%
Software/AI	2,1%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	18,0%
1 à 5 Mds EUR	8,6%
> 5 Mds EUR	67,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les principaux indices boursiers sont légèrement positifs au mois d'avril après un bon mois de mars. Le **MSCI ACWI** progresse de 1,2% et le **NASDAQ100** est stable (en USD). L'indice de référence du compartiment (**MSCI World Healthcare**) s'apprécie de 3,5% (USD).

Le compartiment a réalisé une performance de -3,3% (USD) en avril à la suite des révisions des prévisions de croissance pour 2023 dans la **bioproduction**, un des thèmes principaux du portefeuille.

Le flux de nouvelles positives et l'adoption de nouvelles thérapies – y compris les récents succès dans la maladie d'Alzheimer, la thérapie cellulaire et l'obésité – confirment que les perspectives à moyen terme concernant les volumes restent très saines, avec un taux de croissance positif à deux chiffres. Les niveaux de stocks chez les clients entraîneront une croissance du secteur d'au moins 7% en 2023, avec une normalisation attendue en fin d'année. L'impact joué par les stocks et le manque de visibilité ont été plus importants que prévus, entraînant une révision à la baisse du chiffre d'affaires et des bénéfices pour 2023 de l'ordre de -2 à -6%. Nous avons repondéré notre pari sectoriel sur faiblesse étant donné nos prévisions 2024 et le bon momentum actuel.

Durant le mois, le compartiment a bénéficié de l'accélération des fondamentaux dans la **chirurgie non-invasive**.

Ce mois-ci, aucune nouvelle position n'a été initiée ni vendue. En plus d'une augmentation de l'exposition à la **bioproduction**, les positions en **Biotage** et **Nevro** ont été augmentées à la suite de résultats mitigés qui ne reflètent pas notre conviction et notre analyse à moyen terme.

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.

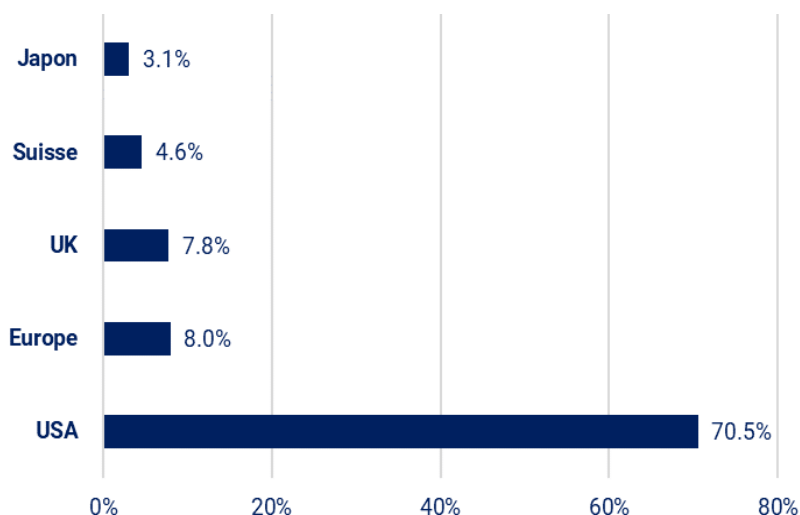
Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VL AU 28/04/2023

FR001400A6U8 - action IE : 89,02 €
FR001400A6W4 - action IU : \$97,81

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 28/04/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

AbbVie Inc	6,7%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	6,7%
Avantor Inc Reg	5,8%
Cooper Companies Inc (The)	5,0%
Catalent Inc	4,8%
Merck KGaA	4,3%
Elevance Health Inc	3,9%
Centene Corp	3,9%
Bio-Techne Corp	3,8%
Adaptive Biotechnologies Corp Reg	3,7%

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 28/04/2023

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.