



ACTIF DU COMPARTIMENT : 8,54 M€
VL action IE : 91,07 € – VL action IU : \$99,93
action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/07/2023

EXPOSITION ACTION

96,5% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	34
Volatilité de la part IE	20,81%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Cash flow negative	10,9%
Large Cap Pharma	12,9%
Medicare advantage	10,4%
Recession & procedure	15,7%
Tools supplier	46,6%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	23,4%
1 à 5 Mds EUR	12,1%
> 5 Mds EUR	61,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les principaux indices boursiers ont continué à progresser en juillet, portés par les bons résultats des grandes sociétés technologiques et les baisses de taux. Le **MSCI ACWI** a progressé de 3,5 %, tandis que le **NASDAQ100** a monté de 4,0 % (en USD). L'indice de référence du fonds (**MSCI World Healthcare**) a progressé de 1,3 % (en USD).

Le fonds a lui réalisé une performance de +4,2% (en USD), grâce aux résultats positifs des grandes sociétés pharmaceutiques telles qu'**Abbvie**, **Astrazeneca** et **Daiichi Sankyo** et aux solides résultats des positions innovantes du fonds dans le domaine des dispositifs médicaux, qui ont collectivement montré des gains de parts de marché et des augmentations de marges. Nos détracteurs ce mois-ci ont encore été dans le domaine de la **bioproduction**, ainsi que les positions de « **managed care** ».

Comme indiqué dans notre commentaire de juin, nous continuons à voir des signes que le point bas pour le secteur de la **bioproduction** est atteint, comme l'ont confirmé **Sartorius** et **Lonza** lors de la publication de résultats. Les sociétés plus liées au cycle de développement de médicaments continuent néanmoins à souffrir, comme en témoignent les réductions de guidance de **Avantor** et **Cryoport**. Nous considérons ces réductions comme des indicateurs retardés, étant donné que le financement des **biotechs**, les budgets pharmaceutiques et l'activité globale des essais cliniques ont vu l'activité s'infléchir au premier semestre. Nous pensons que nos sociétés de **bioproduction** et toutes celles liées à la **thérapie cellulaire** et **génique** se négocient à des valorisations très attrayantes et sont prêtes à profiter d'un rebond de la croissance dans la seconde moitié de 2023 et en 2024.

En juillet, le compartiment a clôturé sa position dans **Biotage** en raison de la faiblesse du marché final à court terme. Nous prévoyons de revenir sur ce futur leader de la **bioproduction** plus tard dans l'année. Le compartiment a également réduit ses positions dans **Lonza** et **Catalent**, en anticipation des résultats.

Nous avons constitué une position en **Akoya** en raison du dynamisme du marché de la **protéomique spatiale**. **Akoya** est l'un des deux leaders dans le domaine de la recherche et du diagnostic des protéines, pouvant mesurer 10 à 30 protéines dans un échantillon, contre 2 à 4 pour la compétition, ce qui est nécessaire pour des tests cliniques plus avancés qui peuvent révolutionner les soins en oncologie et neurologie, entre autres. Nous suivons Akoya depuis son introduction en bourse il y a deux ans et avons été impressionnés par ses performances opérationnelles, mais nous étions inquiets de son besoin de financement. **Telegraph Hill**, un fonds que nous connaissons bien, ainsi que d'autres investisseurs clés ont récemment participé à une opération secondaire de financement et ont augmenté leur participation en pourcentage, ce qui a permis de combler ce déficit de financement et affiche une forte conviction quant aux perspectives d'**Akoya**.

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.

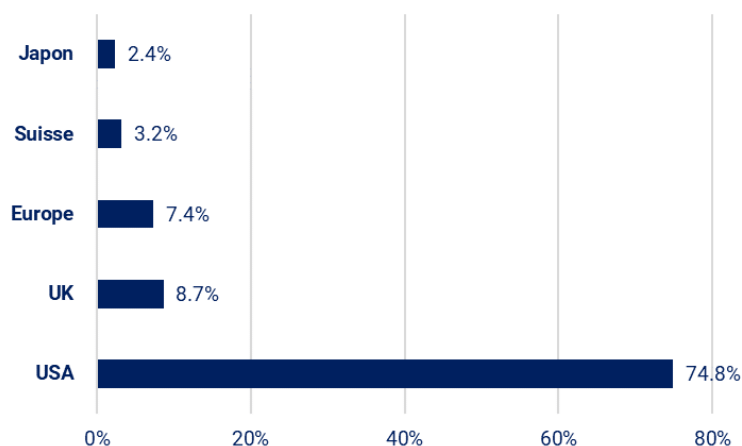
Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VL AU 31/07/2023

FR001400A6U8 - action IE : 91,07 €
FR001400A6W4 - action IU : \$99,93

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 31/07/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

Adaptive Biotechnologies Corp Reg	7,5%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	6,9%
AbbVie Inc	6,7%
Avantor Inc Reg	6,1%
Centene Corp	4,6%
Cooper Companies Inc (The)	4,4%
Merck KGaA	4,1%
AstraZeneca Plc	3,8%
Catalent Inc	3,6%
Cryoport Inc	3,6%

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/07/2023

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.