



ACTIF DU COMPARTIMENT : 6,92 M€  
VL action IE : 73,83 € – VL action IU : \$77,67  
action IE : FR001400A6U8 – action IU : FR001400A6W4

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/10/2023

### EXPOSITION ACTION

94,5% net

### DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	34
Volatilité de la part IE	23,25%

### INVESTMENT THEMES

Bioproduction	25.2%
Recherche & Développement	15.3%
Assurance Santé	12.6%
Instruments Innovants	10.6%
Innovation en Oncologie	9.4%
Viellissement et myopie	8.6%
Diagnostic	7.7%
Thérapie Cellulaire et Génique	5.2%

### CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	16,0%
1 à 5 Mds EUR	12,4%
> 5 Mds EUR	66,1%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les principaux indices boursiers ont continué à baisser en octobre, sous l'effet des taux d'intérêt, des préoccupations macroéconomiques et de l'instabilité géopolitique. Le **MSCI ACWI** a reculé de **3,1%**, tandis que le **NASDAQ100** a baissé de **2,8%** (en USD). L'indice de référence du fonds (**MSCI World Healthcare**) a baissé de **4,1%** (en USD).

Le compartiment a enregistré une performance de **-10,3%** (USD) en octobre, du fait de la sous performance des petites valeurs (**8.4%** de sous performance pour l'indice **Russell Healthcare 2500** vs l'indice **1000**) et la sous-performance des sociétés dans le secteur de la **bioproduction**, du fait la faiblesse persistante du secteur de la **biotech** dont les **financements** sont sous contraints. De plus, l'environnement s'est détérioré de façon rapide en Chine.

Nous restons convaincus que 2024 sera une année de rebond significatif, ce qui a été confirmé par nos contacts avec des sociétés privées et les conférences auxquelles nous avons assisté. En effet, les niveaux de commandes de plusieurs acteurs majeurs - **Repligen** et les positions de portefeuille **Merck Kgaa** et **Sartorius** - ont déjà passé le point d'inflexion avec un book-to-bill supérieur à 1.

En octobre, le compartiment a vendu **Akoya Biosciences** et **Caremax** en raison de changements de leurs notes ESG. Nous prévoyons de nous engager avec les équipes de management pour aider leur communication ESG.

Le Fonds a également établi une position dans **Biomerieux** et dans **Shockwave Medical**.

**Biomerieux** occupe une position concurrentielle inattaquable dans le domaine des tests microbiens cliniques et est le leader des "tests syndromiques", qui deviennent de plus en plus la norme de soins pour traiter les infections virales et bactériennes. Ce portefeuille syndromique, mené par la gamme de diagnostics Biofire de la société, est un moteur de croissance durable du chiffre d'affaires et de l'EBITDA pour les 5 à 10 prochaines années. La forte génération de flux de trésorerie de la société et ses compétences historiques en matière de fusions-acquisitions devraient permettre à Biomérieux de faire croître ses bénéfices à un rythme soutenu.

**Shockwave Medical** est un acteur monopolistique de la chirurgie intra-vasculaire (élimination de l'accumulation de calcium dans les vaisseaux sanguins causée par l'alimentation, les facteurs génétiques et le vieillissement). La société a une avance de plus de 5 ans sur ses concurrents sur un marché de 7 milliards de dollars. La valorisation actuelle de la société ne reflète pas correctement l'innovation interne, la croissance hors des Etats-Unis et la pénétration du marché qui peuvent tous conduire à une croissance annuelle durable de l'EBITDA de plus de 35% jusqu'en 2027.

## 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.

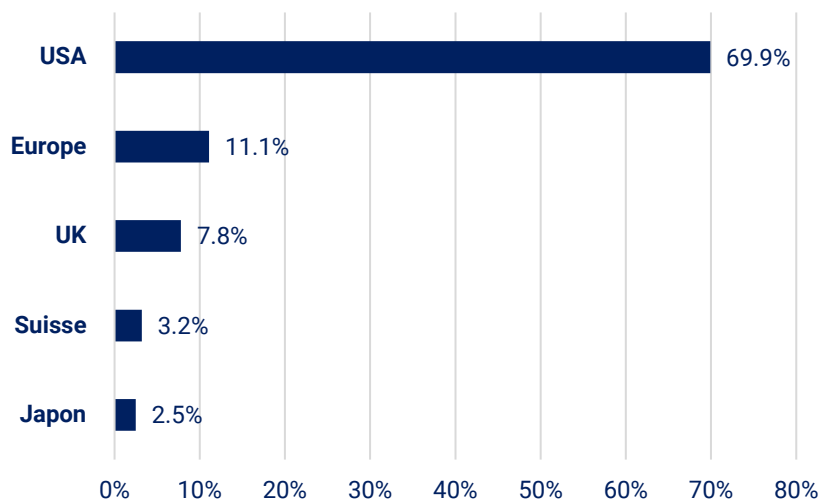
Le gérant utilise l'expertise de Lauxera Capital Partners pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers de la santé. Lauxera Capital Partners met en œuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

## VL AU 31/10/2023

FR001400A6U8 - action IE : 73,83 €  
FR001400A6W4 - action IU : \$77,67

Premières VLs au nominal le 31/08/2022 : Action IE : 100 € / Action IU : \$100  
Performance de la part IE depuis le début de l'année : -18,41%

### 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 31/10/2023

### PREMIERES LIGNES FONDS

Avantor Inc Reg	6,7%
Centene Corp	6,0%
Bio-Rad Laboratories Inc A Reg	6,0%
Adaptive Biotechnologies Corp Reg	5,6%
Merck KGaA	5,3%
AbbVie Inc	4,8%
Cooper Companies Inc (The)	4,5%
Elevance Health Inc	4,2%
Catalent Inc	3,7%
Somalogic Inc	3,0%

### ÉCHELLE DE RISQUE - SRI



Données au 31/10/2023

## 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.