



# COMBINER CROISSANCE VISIBLE ET INNOVATION

## INTERVIEW



**ADELINE  
SALAT-BAROUX**  
*Gérante actions  
internationales\**

## VOUS GÉREZ LE FONDS EDMOND DE ROTHSCHILD FUND HEALTHCARE DEPUIS 2009. QUEL EST VOTRE OBJECTIF DE GESTION ?

Lancé en avril 1985, Edmond de Rothschild Fund Healthcare<sup>1</sup> est l'un des plus anciens fonds de notre gamme. Il s'agit d'un fonds actions internationales qui investit sur l'ensemble de l'écosystème du secteur de la santé dans l'objectif d'en capter la croissance structurelle. L'investissement dans le secteur de la santé est au cœur de l'engagement du groupe Edmond de Rothschild, un secteur bien plus vaste que ce qu'on imagine *a priori*. Le secteur offre selon nous une croissance visible, soutenable dans le temps et peu dépendante des fluctuations économiques à court terme. Nous sommes très confiants sur les perspectives de croissance à long terme grâce à la progression continue des dépenses de santé et la poursuite des innovations. À court terme, l'aspect défensif du secteur nous semble opportun dans un contexte économique et géopolitique très incertain.

## COMMENT APPRÉHENDEZ-VOUS VOTRE UNIVERS D'INVESTISSEMENT ?

L'univers de la santé est très vaste avec quatre grands domaines d'activité : les laboratoires biopharmaceutiques, les biotechnologies, les équipements médicaux et les services de santé. Notre objectif est de tirer parti de la visibilité et de la croissance structurelle du secteur en investissant dans tous ces domaines, à la fois sur les grandes sociétés, piliers du système de santé et sur les plus petites sociétés très innovantes qui participent à la transformation du secteur.

---

L'AMÉLIORATION  
DE LA QUALITÉ  
ET DE L'ACCÈS  
AUX SOINS SONT  
LA PRIORITÉ DES  
GOUVERNEMENTS

---

## COMMENT EST STRUCTURÉ LE PORTEFEUILLE ?

Nous avons un portefeuille concentré, investi sur une quarantaine de sociétés<sup>2</sup>. Nous maintenons un équilibre entre les différents domaines d'activités et différentes tailles de sociétés. D'un point de vue géographique, le marché américain est, de loin, celui qui présente le plus de profondeur et de diversité. Nous y sommes donc naturellement majoritairement investis. Notre exposition sur les marchés émergents se fait à la fois sur des investissements directs mais également à travers les grandes sociétés européennes ou américaines très présentes sur ces marchés.

## QUELS SONT LES PRINCIPAUX MOTEURS DE PERFORMANCE DU SECTEUR ?

L'amélioration de la qualité et de l'accès aux soins sont la priorité des gouvernements et engendrent une augmentation régulière et structurelle des dépenses de santé au niveau mondial. Ces dépenses en pourcentage du PIB sont de 17,6% aux États-Unis et autour de 11% en Europe et ne cessent de progresser<sup>3</sup>. L'exemple de la Chine est révélateur de la dynamique en cours dans les pays émergents. Les dépenses de santé, qui représentent 6 % du PIB du pays, progressent à un rythme annuel d'environ 12% par an<sup>4</sup>.

\*L'identité du gérant présenté dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

1. Edmond de Rothschild Fund Healthcare est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en Autriche, Belgique, Royaume-Uni, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Portugal, Espagne et Suisse.  
2. La composition du portefeuille pourra évoluer dans le temps. Portefeuille à fin avril 2022.  
3. CMS, WHO données 2019  
4. Banque mondiale, OMS

Le deuxième facteur de performance vient de l'innovation. Le secteur de la santé est l'un des secteurs qui investit le plus dans la recherche et développement avec des avancées thérapeutiques et des progrès technologiques majeurs et transformant pour le système de santé.

## QUELS ONT ÉTÉ LES PRINCIPAUX DOMAINES D'INNOVATION CES DERNIERS TEMPS ?

La crise sanitaire a bien entendu été propice aux innovations dans le domaine des vaccins contre le covid19 et dans les tests et diagnostics. Les avancées thérapeutiques sont également nombreuses dans la cancérologie, les maladies neurodégénératives, le diabète ou encore les maladies orphelines. Les innovations technologiques comme le séquençage génomique, la robotisation mais aussi la digitalisation, participent à la transformation du système de santé.

---

NOUS  
INVESTISSONS  
SUR DIVERSES  
INNOVATIONS  
THÉRAPEUTIQUES

---

## QUELLES SONT LES PISTES SUIVIES ?

Nous investissons sur diverses innovations thérapeutiques (vaccins, thérapies cellulaires, ARN messenger<sup>5</sup>...). Nous sommes très présents dans le secteur du diagnostic qui va permettre une médecine beaucoup plus personnalisée. Sur le front de la digitalisation, le *big data*, c'est-à-dire la gestion des flux très significatifs de données dont nous disposons aujourd'hui, et l'intelligence artificielle ouvrent d'importantes perspectives et suscitent de nombreuses attentes.

## QUELS SONT LES CHAMPS CONCERNÉS ET SUR LESQUELS ÊTES-VOUS INVESTIE ?

On a pu constater des avancées notables dans l'imagerie médicale avec l'utilisation de l'intelligence artificielle pour améliorer le diagnostic en particulier dans le cancer du sein. Le *big data* a permis de faire avancer les recherches et le séquençage génomique avec la mise en œuvre de thérapies ciblées. De nombreuses applications favorisent le suivi des patients, comme les contrôleurs de glucose pour les patients diabétiques ou encore la télémédecine. Nous maintenons une forte exposition dans le domaine de la cancérologie ou les avancées thérapeutiques se poursuivent en immuno-thérapie, dans les traitements ciblés et les nouveaux anticorps conjugués.

## VOUS ÉVOQUIEZ AUSSI LE DOMAINE DU SYSTÈME NERVEUX CENTRAL. QU'EN EST-IL ?

Le traitement des maladies du système nerveux central est un véritable enjeu de société avec d'énormes besoins médicaux. Malgré des efforts de recherches et des investissements considérables dans la maladie d'Alzheimer, nous avons connu beaucoup d'échecs d'études cliniques au cours des dernières années. Des nouveaux traitements très avancés, développés notamment par les laboratoires Roche et Eli Lilly<sup>6</sup>, visent à démontrer une amélioration du déclin cognitif grâce à la réduction des plaques de bêta-amyloïde chez les patients atteints de la maladie d'Alzheimer. En cas de succès des études, ces traitements pourraient apporter un bénéfice médical majeur pour des millions de patients.

## VOTRE FONDS, ARTICLE 8, EST LABELISÉ ISR<sup>7</sup> DEPUIS DEUX ANS. COMMENT S'ARTICULE VOTRE DÉMARCHE ISR ?

Notre démarche, qui combine exclusion, impact et approche « Best in universe », vise notamment à privilégier les sociétés qui investissent largement dans la recherche et l'innovation et développent de nouvelles thérapies pour adresser des besoins médicaux encore non traités. Nous privilégions les entreprises qui favorisent un meilleur accès aux médicaments, notamment dans les pays émergents. Nous sélectionnons également les sociétés de service ou de technologie qui participent à cette amélioration de l'accès aux soins et de la couverture de santé. Ces aspects sont très importants lorsque nous analysons une société car il s'agit incontestablement de moteurs structurels de croissance pour ces acteurs du système de santé.

## LES BIOTECHS ONT ÉTÉ CHAHUTÉES EN 2021. QUELLE EST VOTRE POSITION SUR CES VALEURS ?

D'une manière générale, les sociétés de biotechnologie non profitables, qui sont au stade de développement clinique et n'ont pas de revenus, peuvent rencontrer aujourd'hui des problèmes de financement importants dans un contexte de remontée des taux et de baisse de liquidité dans le marché. La vague d'introductions en bourse des années 2019 et 2020, à des valorisations par ailleurs très élevées, ont rendu le secteur des biotechnologies et des technologies digitales dans la santé plus risqué. La forte correction observée sur ces valeurs peut offrir des opportunités mais il convient de rester très prudent et très sélectif. Nous limitons notre exposition sur les sociétés non profitables à 10 % de nos investissements<sup>8</sup>.

---

5. La technique de l'ARN messenger consiste à envoyer un morceau d'ADN à l'organisme afin d'inciter l'organisme à fabriquer lui-même une fraction inactive du virus, puis les anticorps pour lutter contre ce virus.

6. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

7. Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances français, le label a pour objectif de rendre plus visible les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

8. Limite actuelle suivie par l'équipe de gestion. La composition du portefeuille pourra évoluer dans le temps.

Edmond de Rothschild Fund Healthcare est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en Autriche, Belgique, Royaume-Uni, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Portugal, Espagne et Suisse.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

## PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Ce compartiment est noté en catégorie 6, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 110% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil rendement/risque élevé.

Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion.

**Risque de perte en capital :** Le compartiment présenté dans ce document ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

**Risque actions :** La valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs propres à la société émettrice mais aussi en fonction de facteurs exogènes, politiques ou économiques. Les variations des marchés actions ainsi que les variations des marchés des obligations convertibles dont l'évolution est en partie corrélée à celle des actions sous-jacentes, peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur la performance de la valeur liquidative de l'OPCVM.

**Risque lié aux petites et moyennes capitalisations :** Sur ces marchés le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc fluctuer rapidement et avec de grandes amplitudes.

**Risque de change :** le capital peut être exposé aux risques de change dans le cas où les titres ou investissements le composant sont libellés dans une autre devise que celle du compartiment. Le risque de change correspond au risque de baisse de la valeur liquidative du compartiment lorsqu'un investissement est réalisé dans une monnaie hors euro et que celle-ci baisse par rapport à l'euro sur le marché des changes. L'exposition à ce risque peut représenter jusqu'à 100% de l'actif net. En particulier, le compartiment pourra être exposé aux variations de la livre britannique, du dollar américain et du Franc Suisse.

**Risque associés à l'investissement dans le secteur de la santé.**

## CARACTÉRISTIQUES DU COMPARTIMENT\*

**Date de création :** 30/04/1985

**Codes ISIN :** Classe A : LU1160356009 / Classe I : LU1160357403

**Frais d'entrée :** 3 % max.

**Montant minimum de la souscription initiale :** Classe A : 1 action / Classe I : 500 000 €

**Frais de gestion :** Classe A : 1,70% max. / Classe I : 0,75% max.

**Frais de gestion variables :** Classes A et I : 15 % de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence

**Frais de sortie :** Néant

**Indicateur de référence :** MSCI All Country World Healthcare

**Durée de placement recommandée :** > 5 ans

\* Les classes présentées dans ce document sont les principales classes en EUR. Le compartiment dispose par ailleurs de classes en USD, CHF, GBP. Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur commercial.

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances français, le label a pour objectif de rendre plus visible les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.



Mai 2022. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site <http://funds.edram.com> ou gratuitement sur simple demande. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

## DISTRIBUTEUR GLOBAL ET DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE

### EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros - Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

### SOCIÉTÉ DE GESTION

### EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)

4 rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)