

# Investir dans les soins de santé

Rudi Van Den Eynde  
Head of Thematic Global Equity

FÉV 2023

Document commercial destiné exclusivement aux investisseurs professionnels



# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**

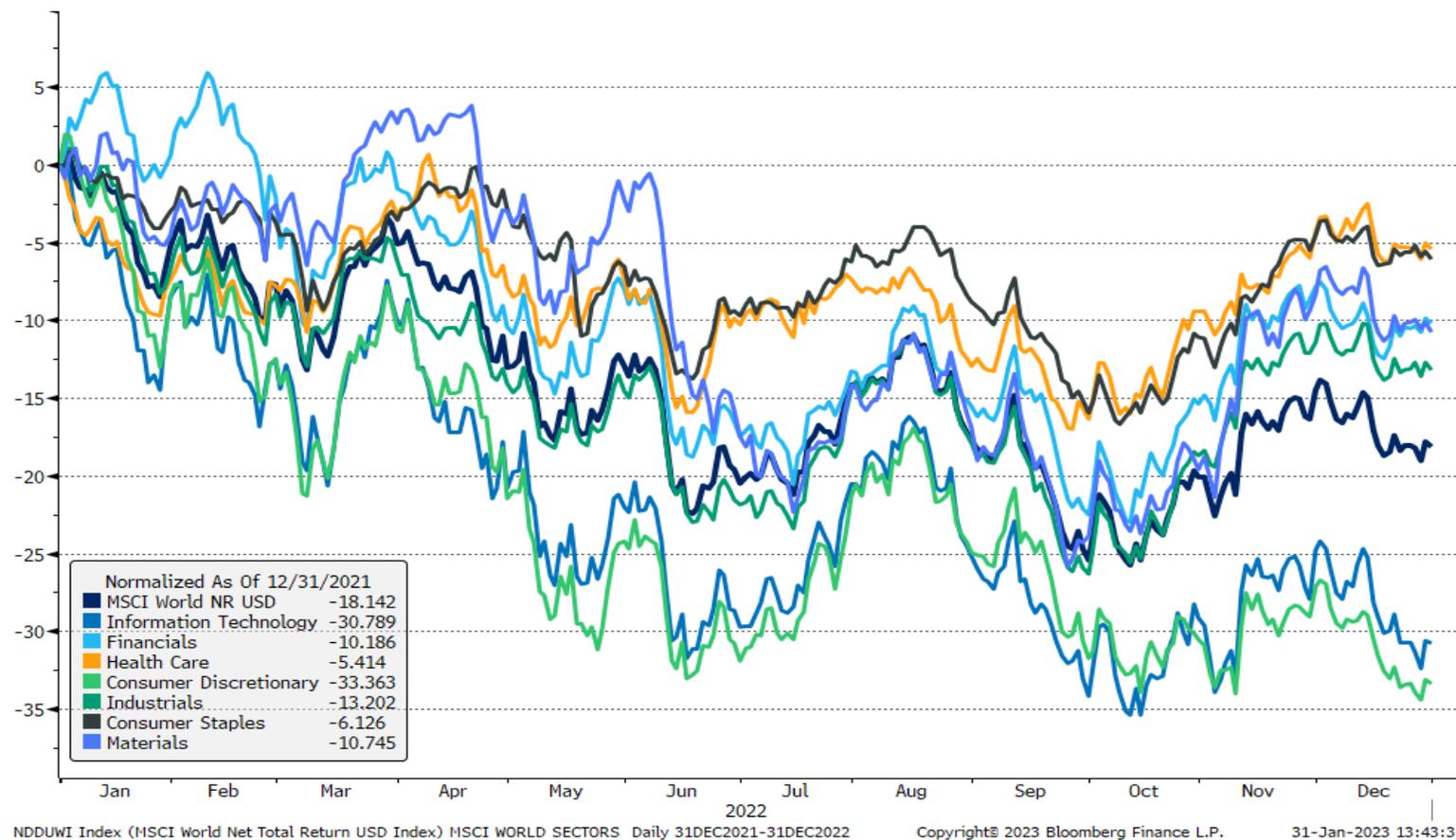


# Performances 2022 : focus sur les valeurs défensives

L'inflation et la hausse des taux d'intérêt ayant commencé à se faire sentir, tous les secteurs du marché des actions ont perdu du terrain en 2022, à l'exception de l'énergie.

Forte correction depuis le début de l'année.

- › Invasion de l'Ukraine par la Russie
- › Forte hausse de l'inflation
- › Resserrement monétaire agressif aux États-Unis
- › Forte hausse des taux à long terme



# Performances 2022 : la stabilité a été récompensée

Dans cet environnement averse au risque, les grandes capitalisations pharmaceutiques et biotechnologiques ont surperformé, tandis que les petites capitalisations biotechnologiques ont souffert.



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2023 13:00:25



# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**



# Une toute autre histoire en 2023 ?

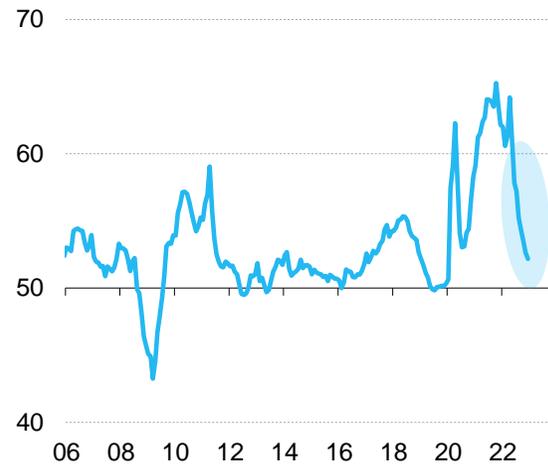
Les tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et l'inflation des prix de l'énergie ont continué à s'atténuer, ce qui augmente les chances d'un atterrissage en douceur au niveau mondial.

## Global manufacturing PMI

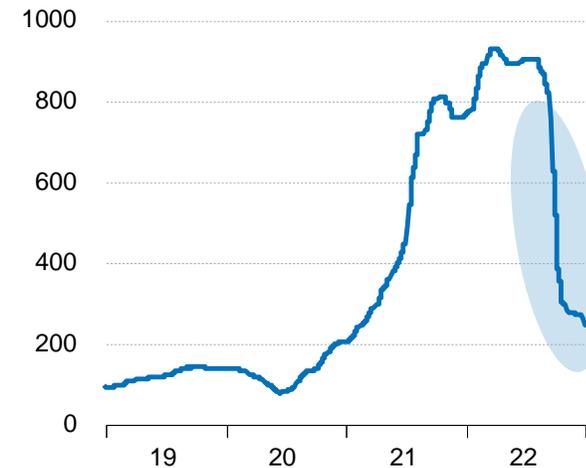
### Input prices



### Suppliers' delivery times



## Harper shipping index (January 2019 = 100)



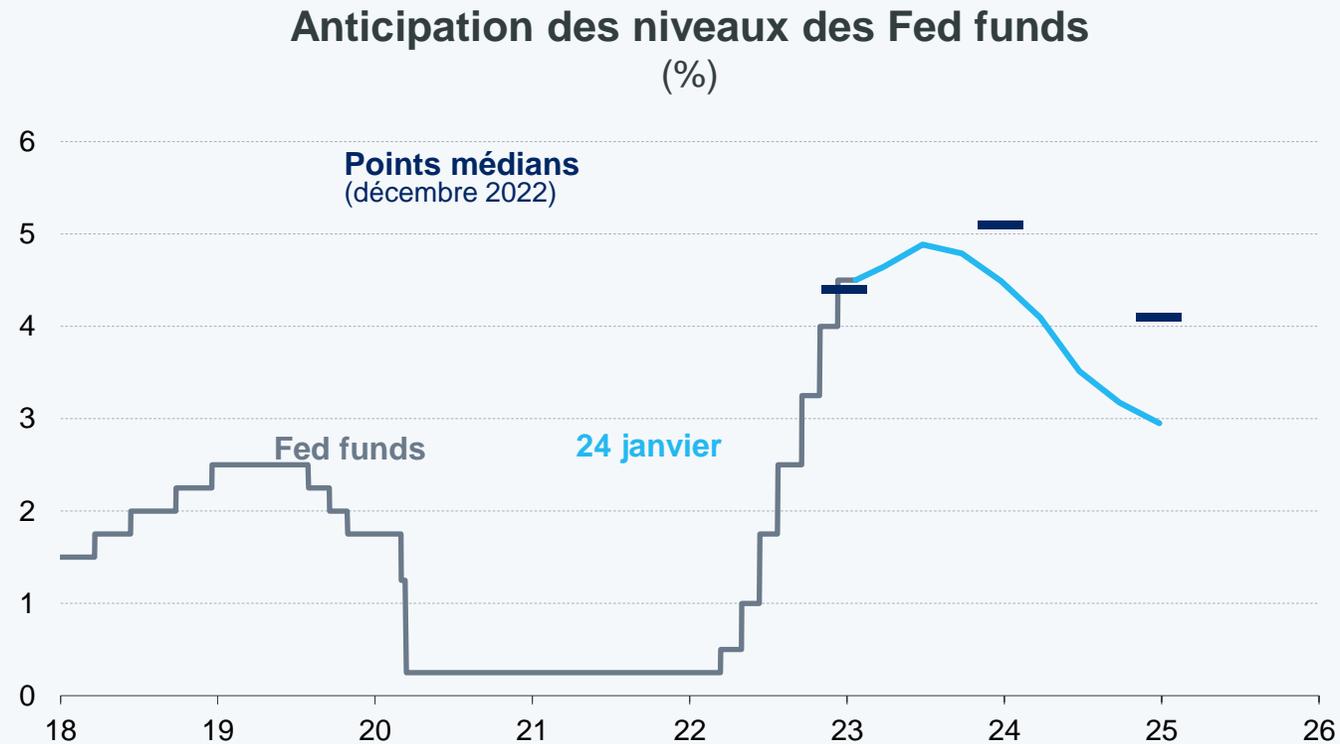
## Natural gas

(January 2020 = 100, in local currency)



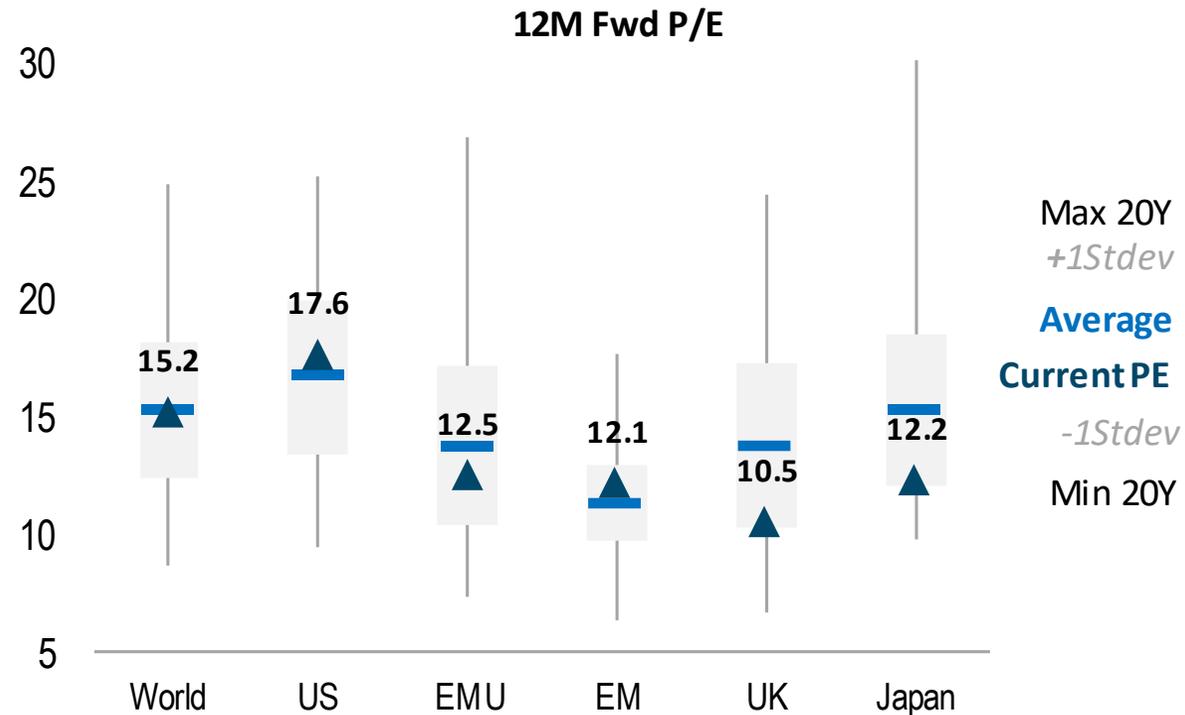
# Une toute autre histoire en 2023 ?

La Réserve fédérale s'approche de son pivot : vers un retour des investissements de croissance/qualité ?



# Une toute autre histoire en 2023 ?

Les valorisations des marchés actions sont devenues attrayantes par rapport aux niveaux historiques.



# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**

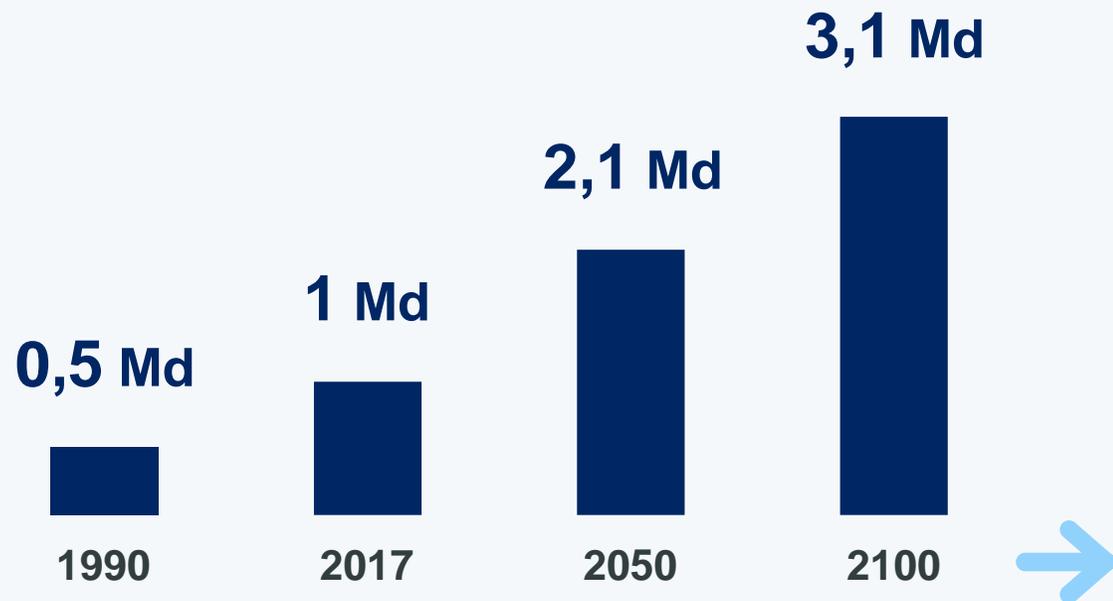


# La santé : un secteur défensif et de croissance

Il y aura bientôt plus de personnes de plus de 60 ans que d'enfants de moins de 15 ans.

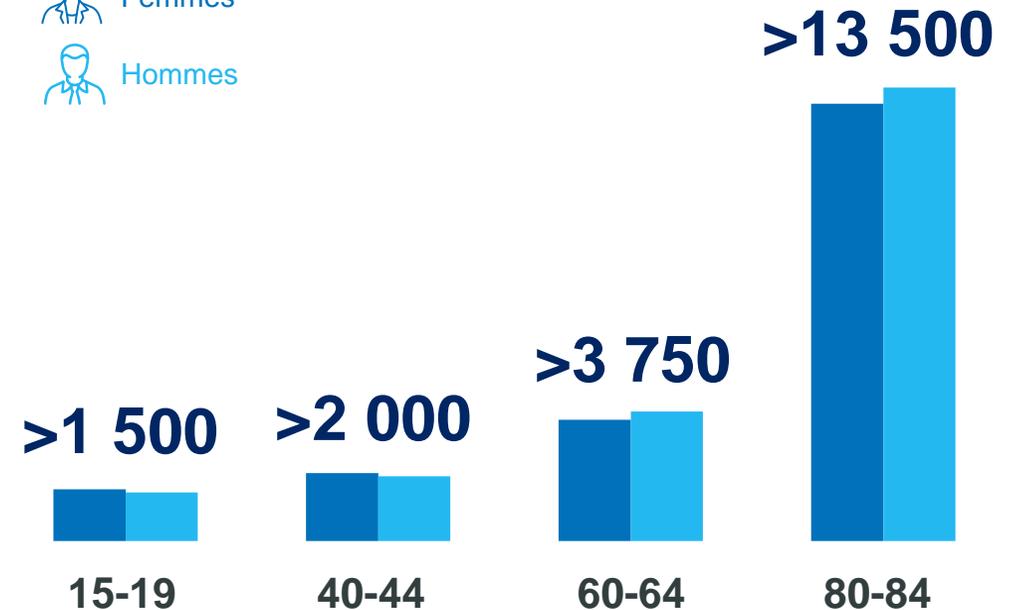


## Projection : population de plus de 60 ans dans le monde



## Les dépenses de santé augmentent avec l'âge

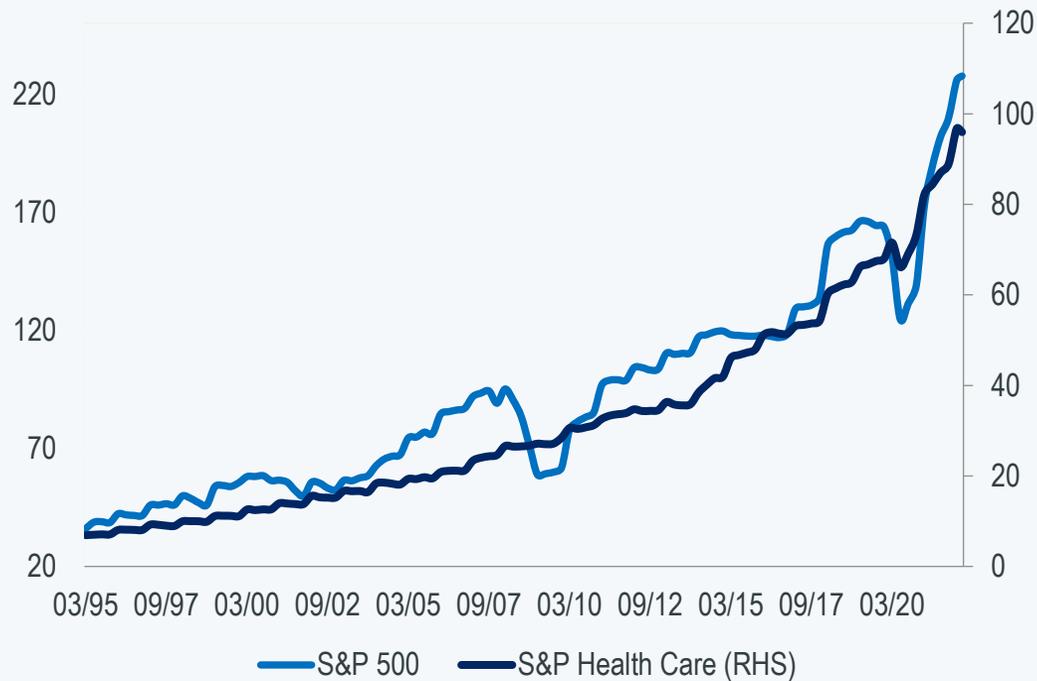
Dépenses de santé par habitant (USD)



# La santé : un secteur défensif et de croissance

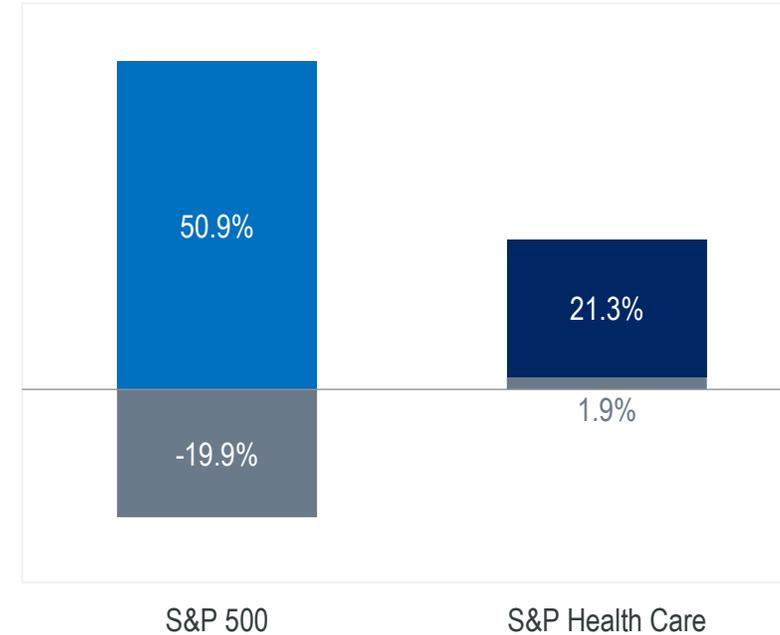
Stabilité des revenus

## Stabilité des bénéfices



## Un secteur privilégié

Comparaison des rendements (1995 - 2021)

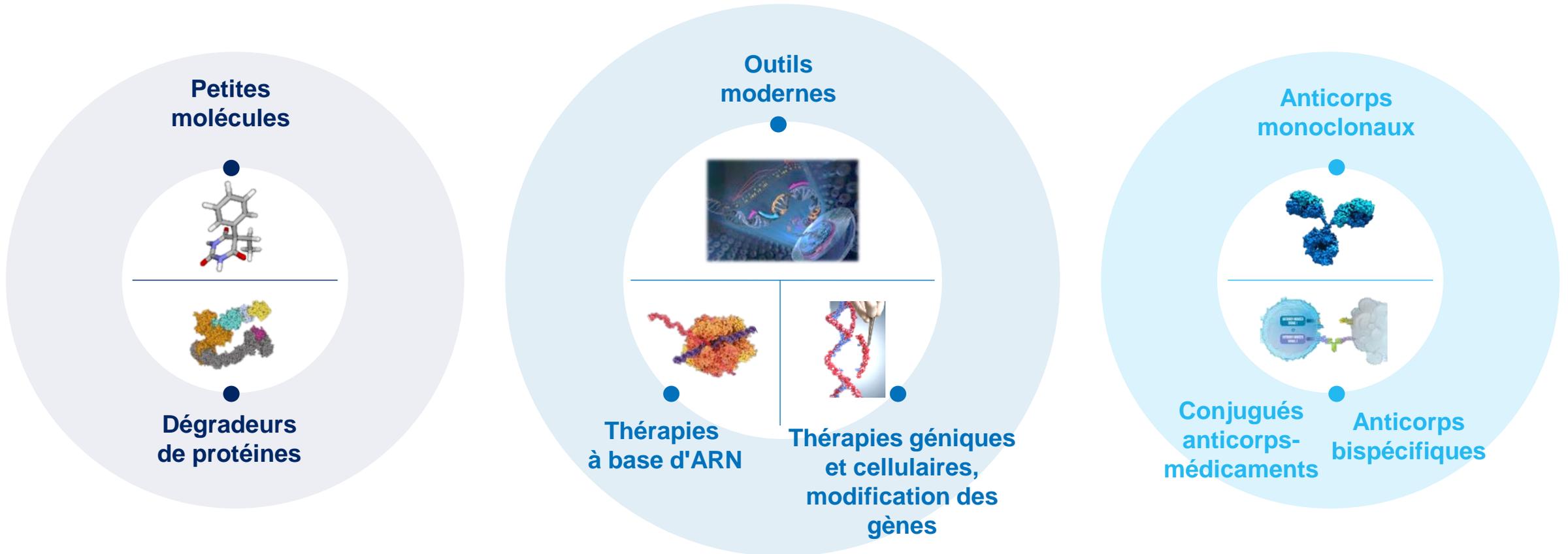


Meilleure et pire année pour les deux indices



# La santé : un secteur défensif et de croissance

Des solutions de plus en plus innovantes et sophistiquées pour traiter et guérir les maladies.



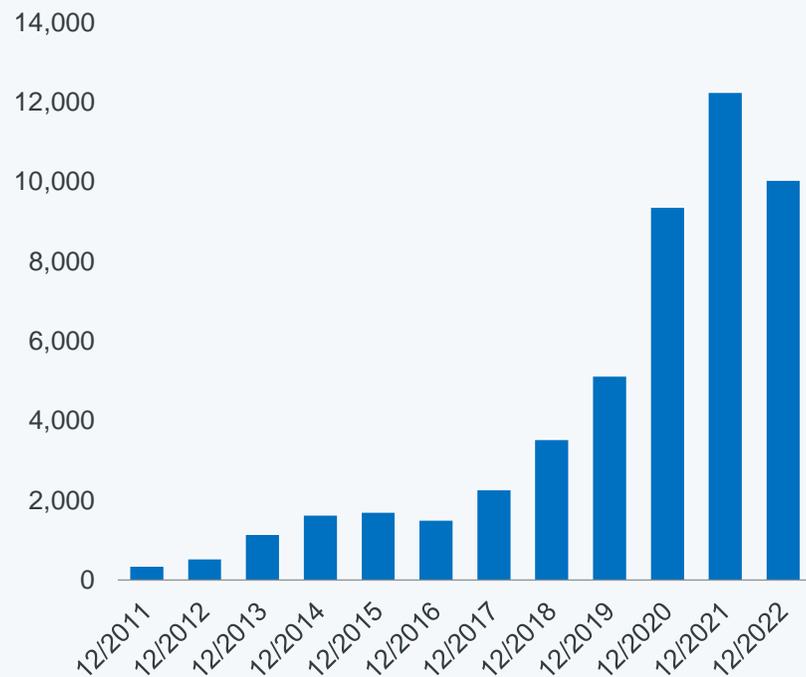
# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**



# Plus de 20 ans d'expérience en gestion actions thématique

Actions thématiques mondiales  
Total des actifs sous gestion (USD)



EN 2022\*  
**10 Mds \$**



EN 2011  
**0,4 Mds \$**

# Un ensemble de compétences **pertinentes et complémentaires** dans le domaine des soins de santé



**RUDI VAN DEN EYNDE**

Head of Thematic Global Equity

**Manager du fonds**  
35 ans d'expérience



**MALGORZATA KLUBA, PHD**

Senior Biotechnology Analyst

16 ans d'expérience  
4 ans d'expérience au sein de la société



**SARA TORRECILLA, PHD**

Senior Biotechnology Analyst

9 ans d'expérience  
2 ans d'expérience au sein de la société



**PIERRE VAURICE**

Medical Technology Analyst

7 ans d'expérience  
1 an d'expérience au sein de la société



**PASQUALE SANSONE, ScD, PhD**

Senior Biotechnology Analyst

13 ans d'expérience  
1 an d'expérience au sein de la société



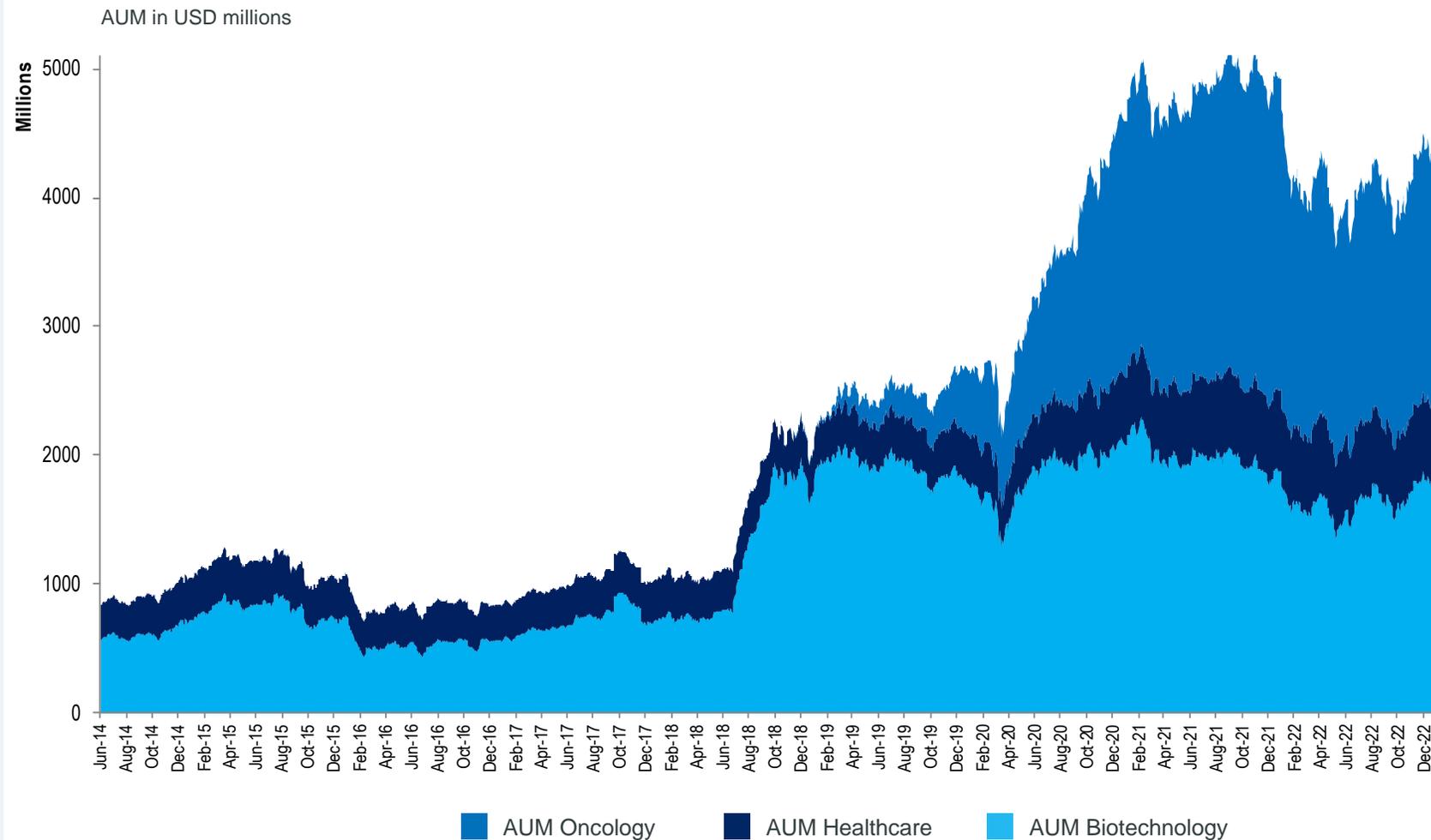
# Une longue expérience dans les soins de santé



L'équipe gère environ

**\$ 4 milliards**

en fonds dédiés aux soins de santé\*



# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**



# Des besoins significatifs, un marché important



Médicament le plus vendu

Etats-Unis



## Arthrose



**54,5 millions**  
**de patients**  
aux États-Unis



**Humira**  
**20,7 Md\$**  
de chiffre  
d'affaires en  
2021



**Un Américain sur six** souffre d'arthrose,  
soit presque autant que **la population**  
**totale de l'Italie.**

## Maladies rares



avec 7 000 maladies  
rares répertoriées, la  
prévalence mondiale  
cumulée dépasse  
**300 millions de**  
**patients**



**Une personne sur dix** aux  
États-Unis est atteinte  
d'une maladie rare.



**Trikafta**  
**5,7 Md\$**  
de chiffre  
d'affaires en  
2021

**95%**

des maladies rares ne font  
pas l'objet d'un traitement  
autorisé.

Niveau Mondial



## Cancer



**19,3 millions**  
**de personnes**  
diagnostiquées  
dans le monde  
en 2021



**Keytruda**  
**17,2 Md\$**  
de chiffre  
d'affaires en  
2021



Dans le monde, **une personne sur trois** est  
susceptible d'avoir un diagnostic de cancer au  
cours de sa vie.



# L'analyse scientifique est clé

Processus d'investissement bottom-up fondé sur  
une analyse rigoureuse et la profonde connaissance des données cliniques



## UN PORTEFEUILLE MONDIAL DIVERSIFIÉ

**Des grandes capitalisations** biotechnologiques offrant stabilité et croissance.

**Des jeunes entreprises** présentant un potentiel d'évolution.



## AUCUN SEGMENT THÉRAPEUTIQUE N'EST PRIVILÉGIÉ

Nous investissons **dès lors qu'un progrès clinique modifie** le paradigme de traitement, quelle que soit la maladie.



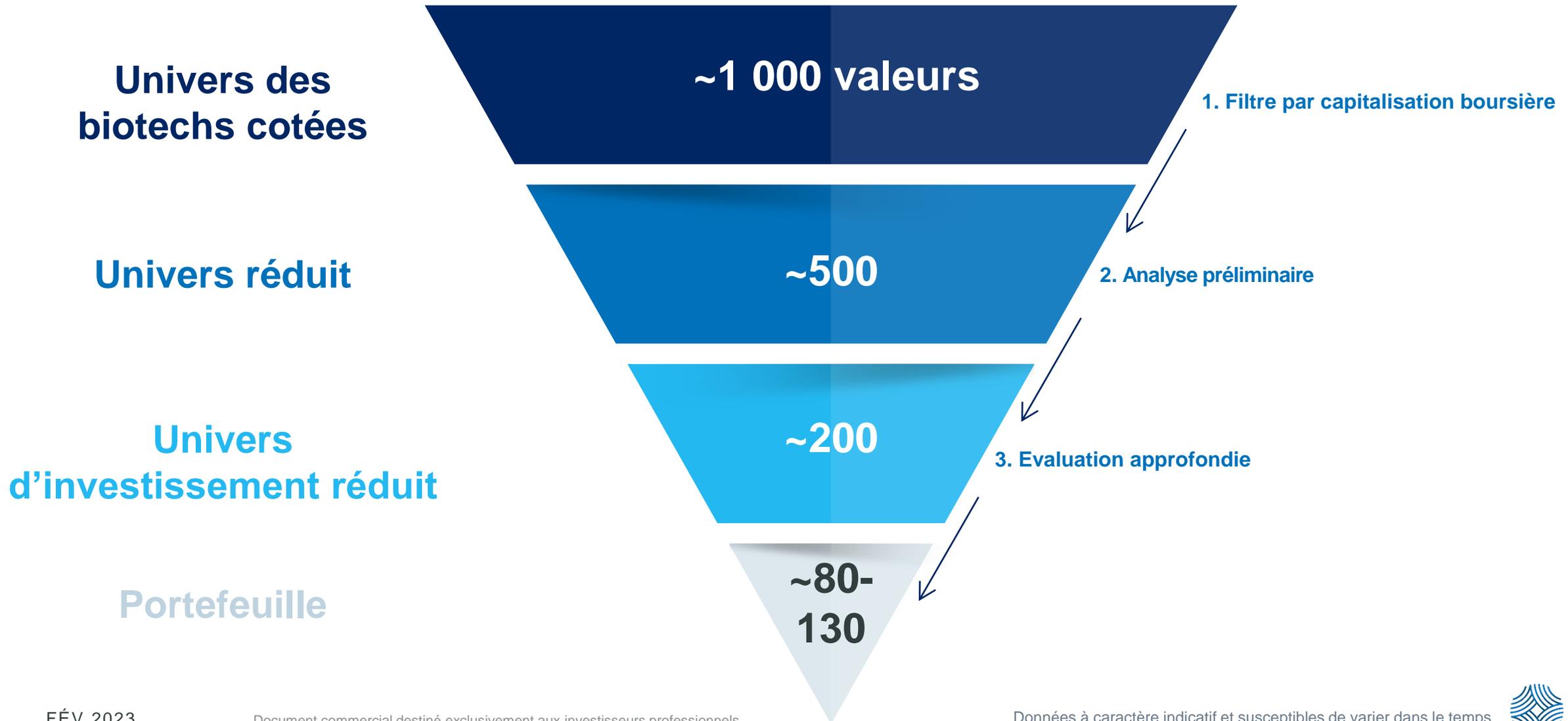
## VISION À MOYEN TERME

Nous investissons dans la durée avec une **stratégie « buy and hold »**.

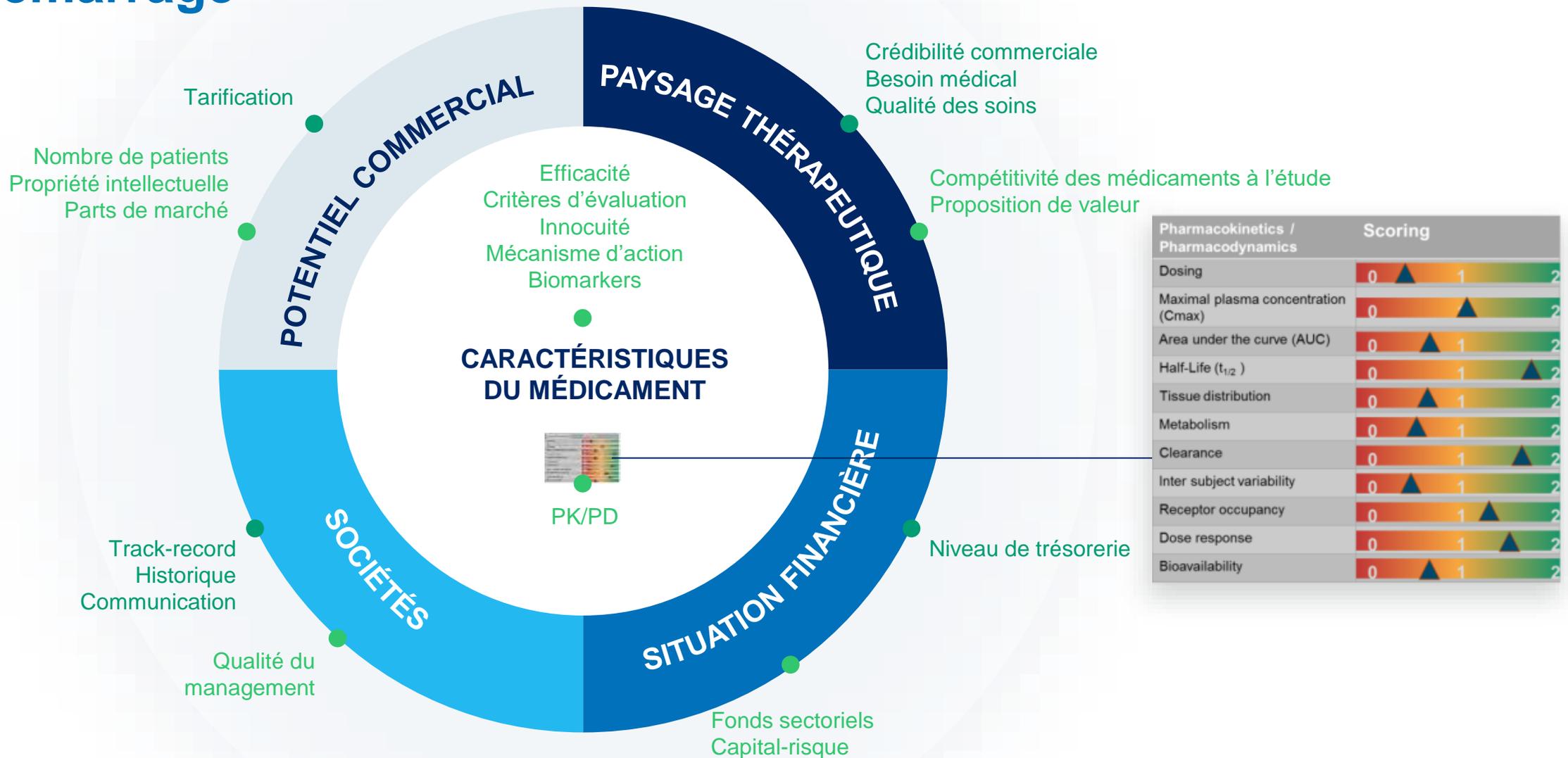
Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque lié aux pays émergents, Risque de durabilité, Risque d'investissement ESG, Risque de contrepartie, Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice, Risque lié à des facteurs externes, Risque de couverture des classes d'actions.



# Un processus d'investissement **bottom-up**



# Analyse spécifique pour les entreprises en phase de démarrage



# Valorisation : estimer le potentiel à venir

Indicateur clé : Valeur actuelle nette (VAN) des prévisions de ventes.



## GRANDES CAPITALISATIONS

### Indicateurs clés de valorisation pour les grandes entreprises rentables :

Prévisions de cours sur bénéfices & de rendement des flux de trésorerie

**Notre valeur ajoutée** : évaluation critique des traitements en cours d'expérimentation



## PETITES CAPITALISATIONS

**Les petites sociétés de biotechnologie** sont en revanche plus difficiles à valoriser, car il est rare qu'elles génèrent des revenus à ce stade.

Estimation des ventes ajustée en fonction du degré de probabilité grâce à notre système d'évaluation.

**Critères de valorisation** : nous déterminons une **juste valeur de la capitalisation boursière / des ventes** en fonction de ces estimations des chiffres de ventes.

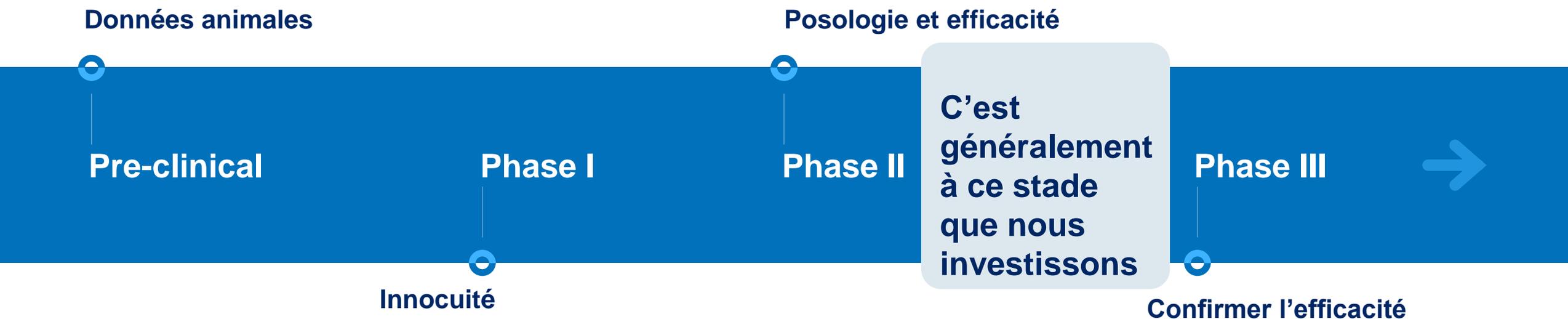
L'évaluation clinique des médicaments en phase de développement est le principal facteur permettant d'estimer le futur retour sur investissement.

Il est important d'avoir un modèle de valorisation, mais celui-ci se révèle d'une utilité limitée si le facteur ci-avant n'est pas maîtrisé.

Afin de bien comprendre le profil de risque de chaque stratégie, nous recommandons aux investisseurs de lire attentivement le prospectus officiel et la description des risques sous-jacents pour chaque fonds : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de durabilité, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque de contrepartie.



# Choisir le bon point d'entrée permet d'éviter les prises de risque excessives **sans compromettre le potentiel haussier**



# Se repérer dans une myriade de données

## De nombreuses sources de données pour évaluer les sociétés de biotechnologie

- › Conférences et de publications scientifiques
- › Bases de données
- › Interaction avec les sociétés
- › Consultation d'experts de renom



### EVALUATION

NIH U.S. National Library of Medicine  
**ClinicalTrials.gov**



American Society of Hematology  
Helping hematologists conquer blood diseases worldwide

THE NEW ENGLAND  
JOURNAL of MEDICINE

AMERICAN ACADEMY OF  
NEUROLOGY



ASCO AMERICAN SOCIETY OF  
CLINICAL ONCOLOGY



Biomedtracker  
Pharma intelligence



### VERIFICATION



Contribution  
des  
**principaux  
leaders  
d'opinion**

Accès **aux  
entreprises**



# Poser la bonne question aux **bons experts**

Les principaux experts internationaux fournissent des informations supplémentaires qui peuvent contribuer aux décisions d'investissement.



Travail avec **Gerson Lehrman Group (GLG)**  
→ accès aux scientifiques et aux médecins les plus réputés à l'échelon mondial.

→ accès rapide à un réseau international de plus de **900.000 experts**.

→ plus de 100 sociétés parmi les principales dans le domaine des sciences de la vie sont clients, notamment **8/10 des plus grands groupes pharmaceutiques et 7/10 des principales sociétés de biotechnologie**

Les experts médicaux et scientifiques peuvent

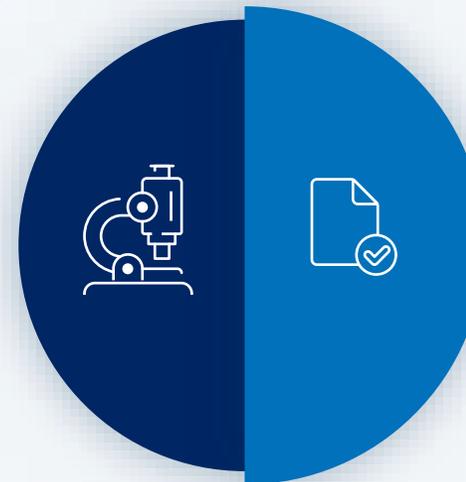
## APPROFONDIR NOS CONNAISSANCES

sur:

Les **maladies** et leur expérience et les algorithmes de traitement.

Des voies **biochimiques novatrices** et leur pertinence.

Les principaux **besoins non satisfaits** pour les patients.



## VÉRIFICATION

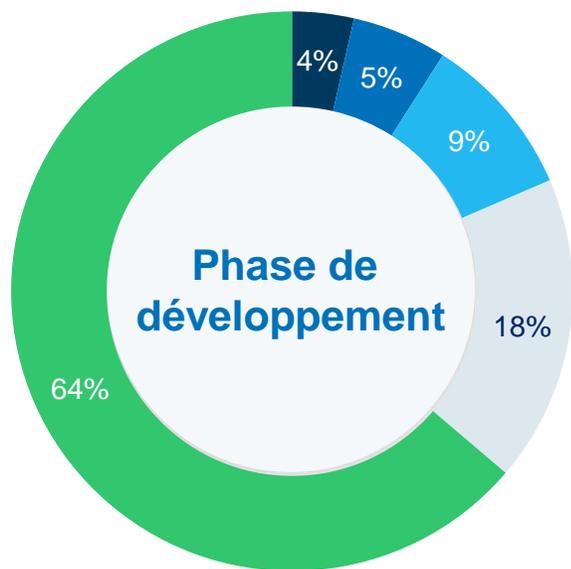
de nos évaluations :

Les médecins peuvent fournir des renseignements sur leur pratique et sur la **valeur ajoutée d'un traitement novateur**.

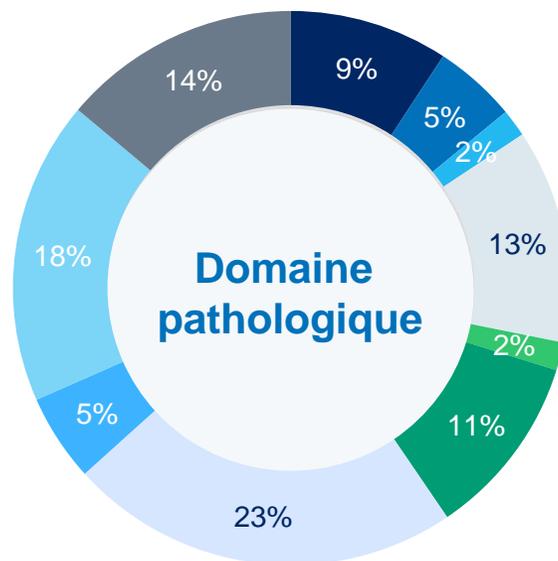
Les médecins peuvent permettre d'identifier les patients pour lesquels ils utiliseraient un médicament innovant, ceci nous permet **d'affiner nos estimations de ventes**.



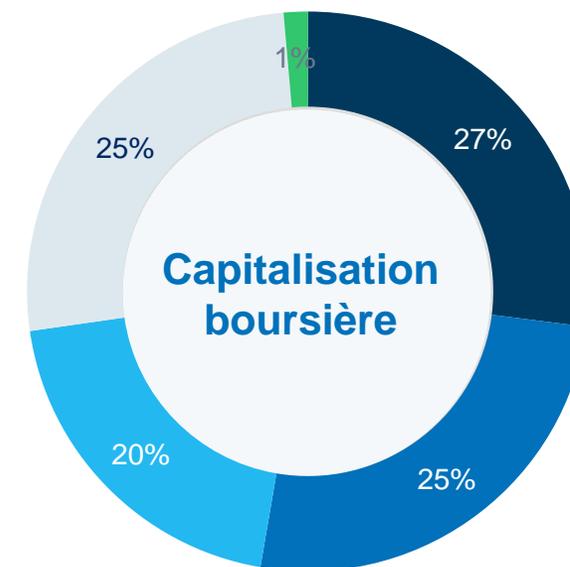
# Caractéristiques du portefeuille



- Preclinical
- Phase 1
- Phase 2
- Phase 3
- Commercial phase



- Autoimmune
- Cardiovascular
- Hematology
- Infectious disease
- Metabolic
- Neurology & Psychiatry
- Oncology
- Ophthalmology
- Orphan
- Other



- Mega
- Large
- Mid
- Small
- Micro

#### Market Capitalization Classification

Micro Cap Between 100M USD and 500M USD

Small Cap Between 500M USD and 5Bn USD

Mid Cap Between 5Bn USD and 25Bn USD

Large Cap Greater than 25Bn USD

Mega Cap Greater than 75Bn USD

Afin de bien comprendre le profil de risque de chaque stratégie, nous recommandons aux investisseurs de lire attentivement le prospectus officiel et la description des risques sous-jacents pour chaque fonds : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de durabilité, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque de contrepartie.



# Contexte du marché et perspectives

Le fonds a continué de profiter de l'activité régulière de fusions et acquisitions.

2020

- **Eli Lilly**  
**+86%**  
Dermir
- **Sanofi**  
**+11%**  
Principia
- **Johnson & Johnson**  
**+70%**  
Moment
- **Gilead**  
**+108%**  
Immunomedics

- **Bristol Myers**  
**+61%**  
Myokardia
- **BridgeBio Pharma**  
**+40%**  
Eido
- **Astra-Zeneca**  
**+42%**  
Alexion

2021

- **Jazz**  
**+50%**  
GW Pharma
- **Morphosys**  
**+68%**  
Constellation
- **Merck&Co**  
**+40%**  
Acceleron
- **Novo Nordisk**  
**+80%**  
Dicerna
- **Pfizer**  
**+100%**  
Arena Pharma

2022

- **UCB**  
**+66%**  
Zogenix
- **Amgen**  
**+50%**  
Horizon Ther.
- **Pfizer**  
**+68%**  
Biohaven
- **Pfizer**  
**+80%**  
Global Blood
- **Bristol-Meyers**  
**+40%**  
Turning Point Pharma.
- **Novo Nordisk**  
**+100%**  
Forma Thera.

2023

- **AstraZeneca**  
**+121%**  
Cincor Pharma

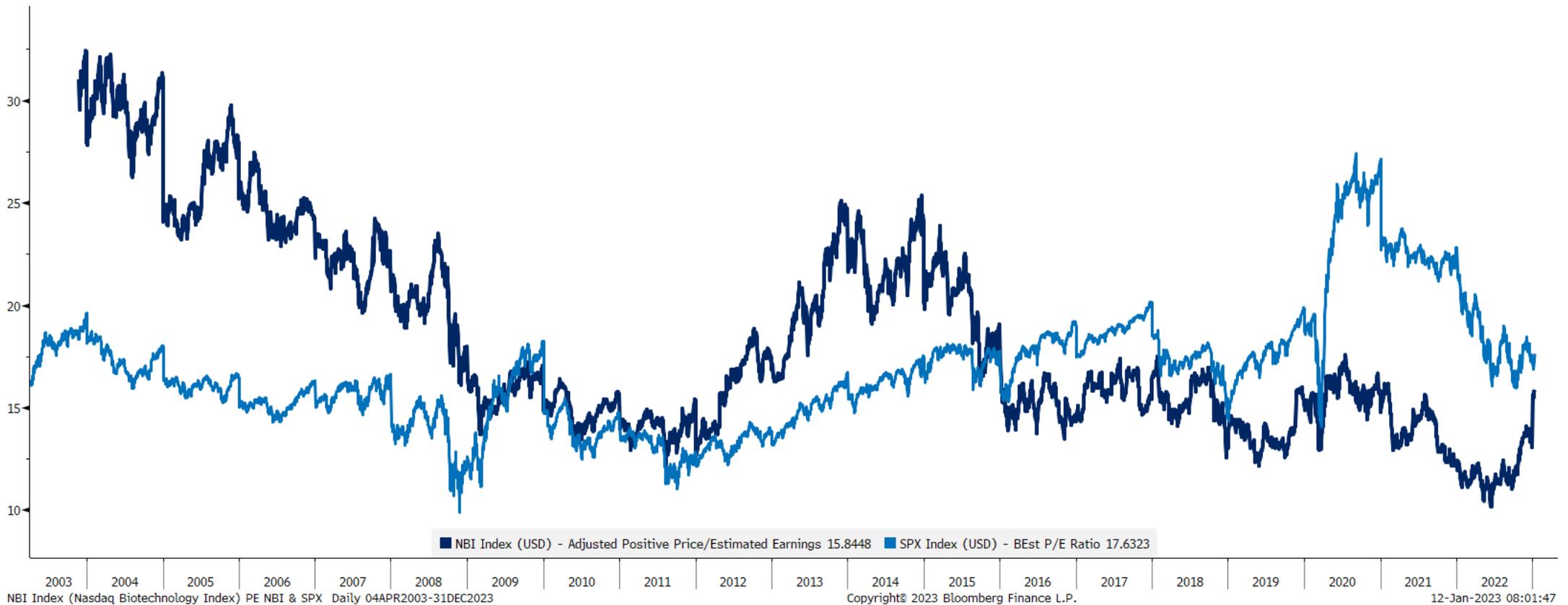
Historique des opérations d'acquisitions au sein du fonds : 2019 (10), 2018 (6), 2017 (4), 2016 (4), 2015 (7), 2014 (7), 2013 (5), 2012 (6), 2011 (6)



# Historique de valorisation

## Biopharma – P/E (ratio cours/bénéfices)

Seules les entreprises bénéficiaires au sein de l'indice NBI sont prises en compte.



# Innovation : les thérapies d'interférence ARN, une nouvelle classe de médicaments

Anylam possède une plateforme iARN de premier plan.



**L'iARN** repose sur des découvertes scientifiques récompensées par le **prix Nobel**.

L'iARN permet de bloquer l'expression de **n'importe quel gène**.

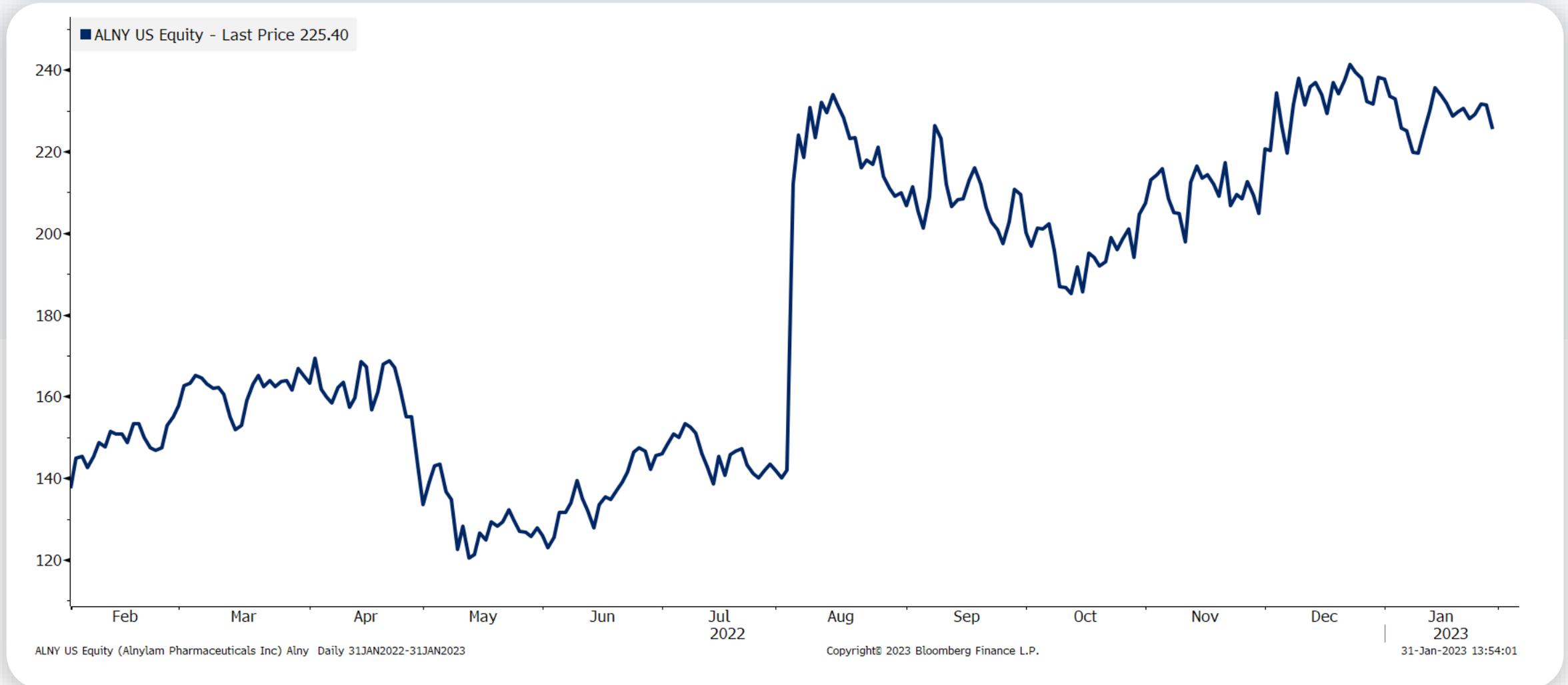
Mécanisme d'action **puissant et durable**.

**Plateforme technologique** qui pourra continuer de générer de nouvelles thérapies et de favoriser une innovation durable.

Lecture risquée, mais importante à la mi-2022 : étude de phase 3 du patisiran chez des patients atteints d'amylose médiée par la transthyrétine (ATTR) avec cardiomyopathie.



# Alnylam : innovation avec les thérapies d'interférence ARN



# Performances nettes

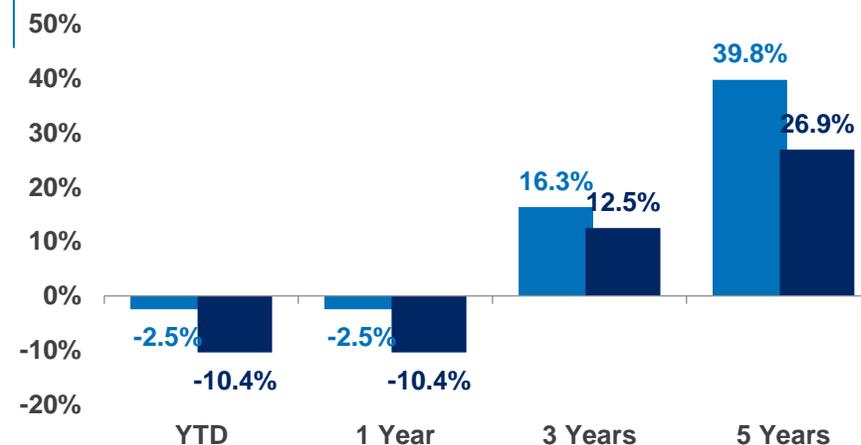
## Performance Historique



● Candriam Equities L Biotechnology

● NASDAQ Biotechnology Index NR ©

## Rendement Total



## Ratios de risques

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	25.6%	17.7%	19.8%
Volatilité du Benchmark	27.1%	19.7%	21.2%
Ratio de Sharpe	-0.17	0.25	0.29
Tracking-error	4.1%	5.4%	4.8%

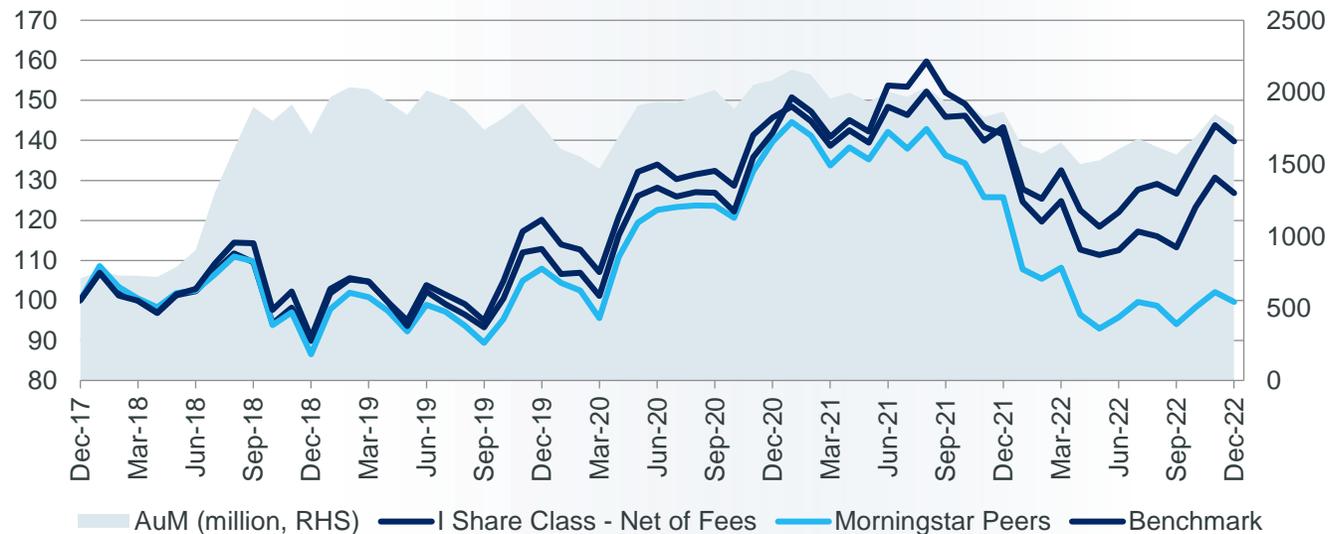
**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps**

Données au 30 décembre 2022. I Share Class USD, Nette de frais. Le fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à une valeur de référence NASDAQ Biotechnology Index NR ©. La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée. Les performances exprimées dans une devise autre que celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises aux fluctuations des taux de change, avec un impact négatif ou positif sur les gains. Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, ces informations dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur et peuvent changer.



# Performances nettes

## Performances cumulées et actifs sous gestion



## Morningstar® Rating



Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque lié aux pays émergents, Risque de durabilité, Risque d'investissement ESG, Risque de contrepartie, Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice, Risque lié à des facteurs externes, Risque de couverture des classes d'actions.

### Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps

Données au 30 décembre 2022. I Share Class USD, Nette de frais. Le fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à une valeur de référence NASDAQ Biotechnology Index NR ©. La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée. Les performances exprimées dans une devise autre que celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises aux fluctuations des taux de change, avec un impact négatif ou positif sur les gains. Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, ces informations dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur et peuvent changer. Catégorie Morningstar : EAA Fund Sector Equity Biotechnology © 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Certaines des informations contenues dans ce document sont la propriété de Morningstar et / ou de ses fournisseurs d'informations. Elles sont données sans aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. La reproduction ou redistribution est strictement interdite. La qualité de la récompense obtenue par l'OPC ou la société de gestion dépend de la qualité de l'institution émettrice et la récompense obtenue ne garantit aucunement les résultats futurs de l'OPC ou de la société de gestion.



# Récompenses



## REFINITIV LIPPER FUND AWARDS

2022 WINNER GERMANY

1

2021 MOUNTAIN VIEW EQUITY BIOTECHNOLOGY

2

2021 BÖRSE ONLINE AF PHARMA/HEALT CARE

1<sup>st</sup> place – 20 years

3



4



5



6

MORNINGSTAR



Silver

7



8

Afin de bien comprendre le profil de risque de chaque stratégie, nous recommandons aux investisseurs de lire attentivement le prospectus officiel et la description des risques sous-jacents pour chaque fonds : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de durabilité, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque de contrepartie.

1. [Germany 2022 | Refinitiv Lipper Fund Awards | Find Winners](#)
2. [Mountain View Fund Award 2021 – Winners - Mountain-View Data GmbH](#)
3. [Fonds | Aktienfonds | Fondskurse | BÖRSE ONLINE \(boerse-online.de\)](#)
4. [Press Release COLFUNDS 2018-final \(goodacreuk.com\)](#)
5. [Germany 2018 | Refinitiv Lipper Fund Awards | Find Winners](#)
6. [Germany 2016 | Refinitiv Lipper Fund Awards | Find Winners](#)
7. [Recherche et Notes des Fonds Morningstar](#)
8. [Fonds | Aktienfonds | Fondskurse | BÖRSE ONLINE \(boerse-online.de\)](#)

La qualité de la récompense obtenue par l'OPC ou la société de gestion dépend de la qualité de l'institution émettrice et la récompense obtenue ne garantit aucunement les résultats futurs du l'OPC ou de la société de gestion.

Pour plus de détails sur toutes les récompenses spécifiques, veuillez consulter [www.candriam.com](http://www.candriam.com)



# Candriam Equities L Biotechnology

Forme juridique	UCITS - SICAV	Code ISIN	I - Cap LU0133360163
Pays de domiciliation	Luxembourg	Valorisation	Quotidienne
Date de lancement	2 mars 2000	Devise de valorisation	USD
Société de Gestion	CANDRIAM	Frais de gestion (max.) <sup>1</sup>	0.75%
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Commission d'émission (max.) <sup>1</sup>	0.00%
Autorité de surveillance	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	Commission de sortie (max.) <sup>1</sup>	0.00%
Classification SFDR	Article 8	Commission de surperformance (max.) <sup>1</sup>	20.00%
Benchmark	Nasdaq Biotechnology Index NR ©	Total Actif Net	1 783 millions
		Horizon de placement recommandé	6 ans
Pays de commercialisation	Toutes ou certaines classes d'actions du fonds sont autorisées à la commercialisation dans les pays suivants (points oranges)		

AT	BE	CH	CL	DE	DK	ES	FI	FR	GB	IE	IT	LU	NL	NO	PT	SE	SK	SG	KR
●	●	●		●	●	●	●	●	●		●	●	●		●	●		●	

Le fonds est géré activement, et le processus d'investissement implique de se référer à un indice de référence, le Nasdaq Biotechnology Index NR ©

<sup>1</sup> Frais réels indiqués dans le KID ou le rapport annuel



# Profil de risque – Candriam Equities L Biotechnology



## Le fonds présente un risque de perte en capital,

la valeur liquidative du fonds peut baisser notamment en raison de son exposition au risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés

- › L'indicateur synthétique de risque (ISR) est un indicateur dont la note va de 1 à 7 et qui correspond à des niveaux croissants de risque et de rendement. La méthodologie de calcul de cet indicateur réglementaire est disponible dans le KID.
- › **L'indicateur synthétique de risque (ISR) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres.**
- › Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



# Profil de risque - Candriam Equities L Biotechnology

Les investisseurs doivent être conscients des risques importants ci-dessous, qui ne sont pas nécessairement pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : \_\_\_\_\_

- › **Risque de concentration** : vu la concentration importante des actifs sur un segment de marché, voire sur un nombre restreint d'émetteurs, les risques qui pourraient découler d'une détérioration des fondamentaux et/ou de la liquidité de ce segment/ces émetteurs se répercuteraient avec une ampleur plus importante sur les actifs, par comparaison avec un portefeuille d'actifs plus diversifié.
- › **Risque de change**: Les fonds peuvent être exposés à une devise différente de leur devise de valorisation. Les variations du taux de change de cette devise peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des actifs en portefeuille.
- › **Risque sur dérivés**: Les produits dérivés sont des investissements dont la valeur dépend (ou est dérivée) de celle d'un instrument sous-jacent, tel qu'un titre, un actif, un taux de référence ou un indice. Les stratégies sur produits dérivés impliquent souvent un effet de levier, ce qui peut exagérer une perte, au risque de faire perdre au compartiment plus d'argent qu'il n'en aurait perdu s'il avait investi dans l'instrument sous-jacent. L'utilisation de produits dérivés peut se traduire par une plus grande volatilité du portefeuille liée à cet actif sous-jacent et par une hausse du risque de contrepartie.
- › **Risque lié aux actions**: Certains fonds peuvent être exposés au risque des marchés actions par le biais d'investissements directs (au travers de valeurs mobilières et/ou de produits dérivés), c'est-à-dire soumis à l'évolution positive ou négative des places boursières. Ces évolutions peuvent être considérables et être principalement dues aux anticipations relatives à la macroéconomie et aux résultats des entreprises, à la spéculation et à des facteurs irrationnels (notamment des tendances, des opinions ou des rumeurs).
- › **Risque de liquidité**: Ce risque intervient lorsqu'une position du portefeuille ne peut être vendue, liquidée ou clôturée à un coût limité et dans un délai suffisamment court, compromettant ainsi la capacité du fonds à respecter à tout moment ses obligations de rachat des actions des investisseurs à leur demande.
- › **Risque de perte de capital**: L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le capital qu'il investit n'est pas garanti et qu'il est donc susceptible de ne pas récupérer la totalité du montant investi. Il peut ainsi subir une perte.
- › **Risque de durabilité**: Le risque lié au développement durable désigne tout événement ou situation environnemental(e), social(e) ou de gouvernance susceptible d'affecter la performance et/ou la réputation des émetteurs d'un portefeuille. Il peut être spécifique à l'émetteur, en fonction de ses activités et de ses pratiques, mais peut également être dû à des facteurs externes.

## Facteurs de risque spécifiques au sous-fonds

- › Risque de perte en capital
- › Risque lié aux actions
- › Risque de durabilité
- › Risque de change
- › Risque de liquidité
- › Risque de concentration
- › Risque lié aux instruments financiers dérivés
- › Risque de contrepartie
- › Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice
- › Risque lié à des facteurs externes
- › Risque lié à l'investissement ESG
- › Risque de couverture des classes d'actions



# Sommaire

- 1. Performances 2022**
- 2. Une toute autre histoire en 2023 ?**
- 3. La santé : un secteur défensif et de croissance**
- 4. Notre expertise**
- 5. Focus sur la biotechnologie**
- 6. Focus sur l'oncologie**



# En dépit des récentes avancées médicales, les perspectives restent **souvent moroses**

**~40 %**

RISQUES SUR LA  
DURÉE DE VIE

**38,4 % de la population sera atteinte**  
d'un cancer au cours de sa vie



**~1 600**

DÉCÈS/JOUR  
dus au cancer

Le cancer représente  
**la 2<sup>e</sup> cause de décès**  
dans le monde



**>100**

TYPES DE  
CANCER

**Le cancer ne correspond**  
**pas à une maladie isolée,**  
mais à une multitude  
de plus de 100 néoplasmes



# Le cancer est souvent **lié à l'âge**

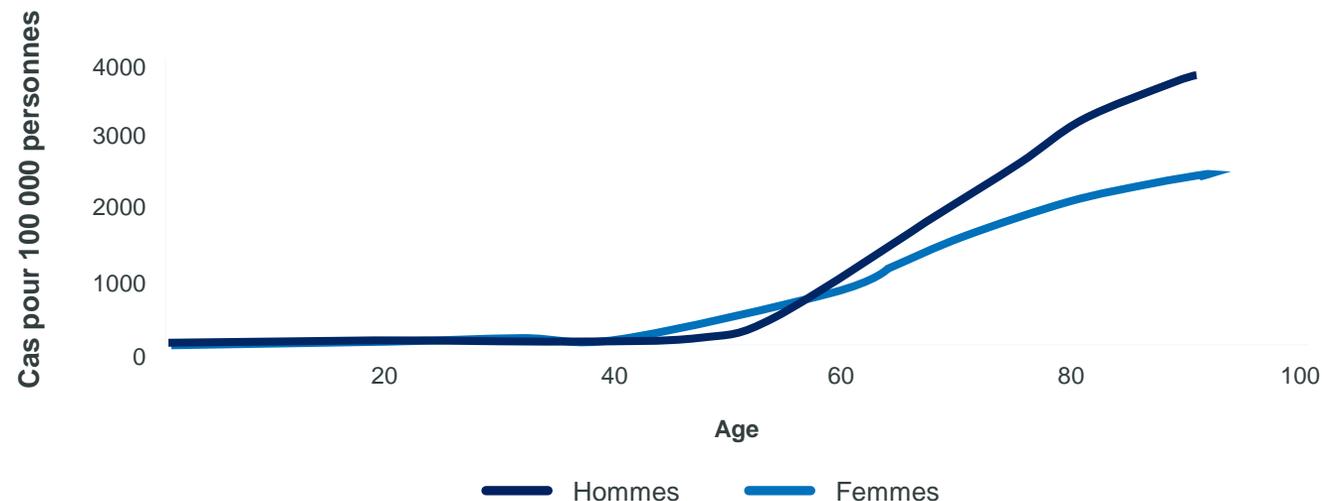


## Les scientifiques entrent dans la bataille

1 573 médicaments en cours de développement pour lutter contre le cancer\*

### Incidence du cancer

par âge



### 2018 > 2040

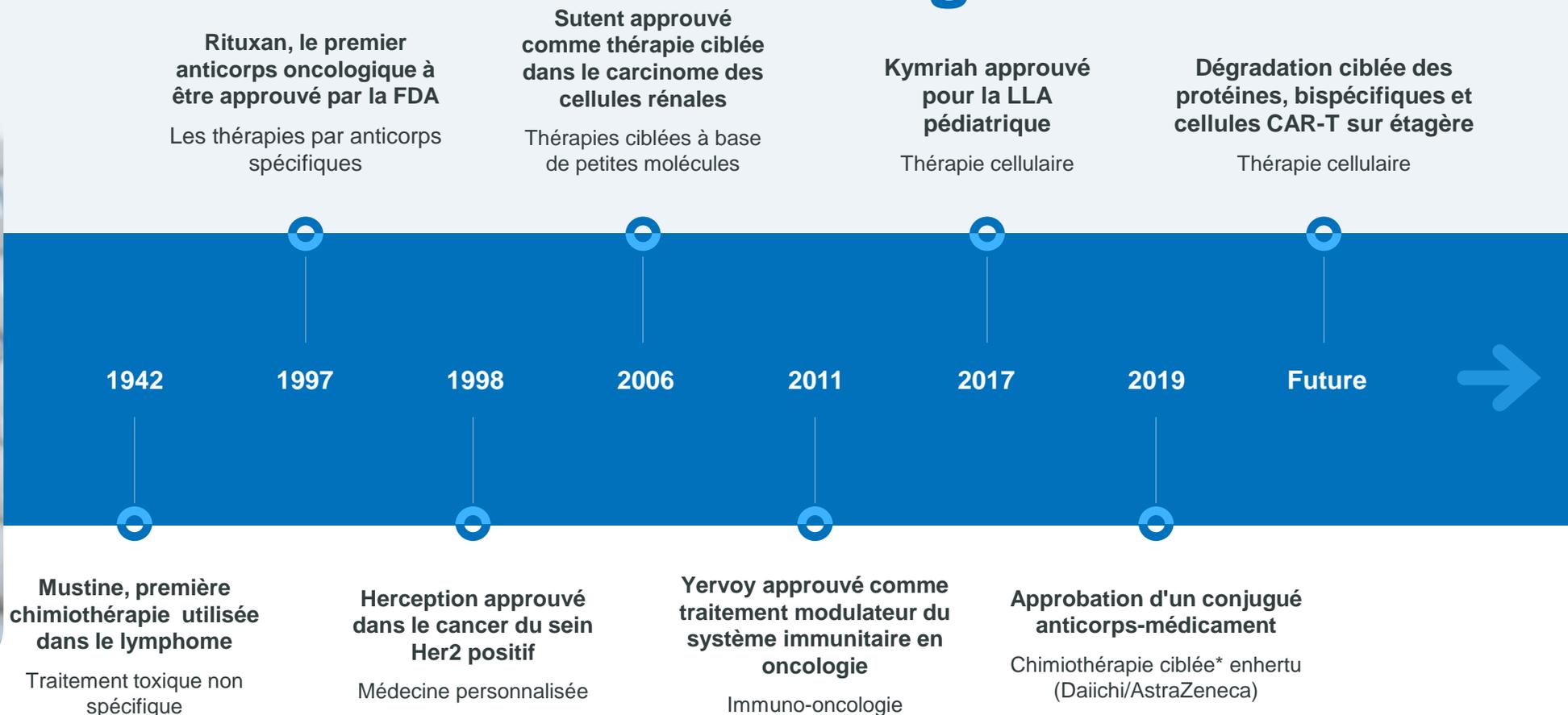
Le nombre de décès dans le monde lié au cancer **devrait augmenter** de

> **72 %** >

De **9,5 millions** à **16,3 millions**



# De la chimiothérapie toxique non spécifique vers des traitements cellulaires dirigés



# Les nombreuses avancées médicales augurent d'un **avenir meilleur**



## MEILLEURE RECHERCHE

### les progrès de la recherche stimulent l'innovation

Des équipements de recherche fiables sont indispensables pour mettre au point de nouveaux diagnostics et de nouveaux médicaments

Ex. : Thermo Fisher est en train de mettre au point des tests pour étudier la réponse du système immunitaire aux médicaments anticancéreux



## MEILLEUR DIAGNOSTIC

### le dépistage précoce revêt une importance cruciale

Biopsie liquide : les tests sanguins permettent une meilleure détection

par ex. : Guardant Health développe des kits pour détecter un ADN tumoral



## MEILLEUR PROFILAGE

### une thérapie adaptée à chaque patient

Déterminer l'empreinte génétique du cancer

- Traitements personnalisés

Le séquençage de nouvelle génération pour profiler chaque tumeur :  
Par ex. : Illumina



## MEILLEURES TECHNOLOGIES

### précision en radiothérapie et chirurgie

Usage spécifique de champs électriques pour freiner le développement de la tumeur  
par ex. NovoCure

IRM en temps réel pour guider le faisceau de rayonnement,  
par ex. Viewray



## MÉDICAMENTS PLUS EFFICACES

### l'immuno-oncologie ciblée est la solution

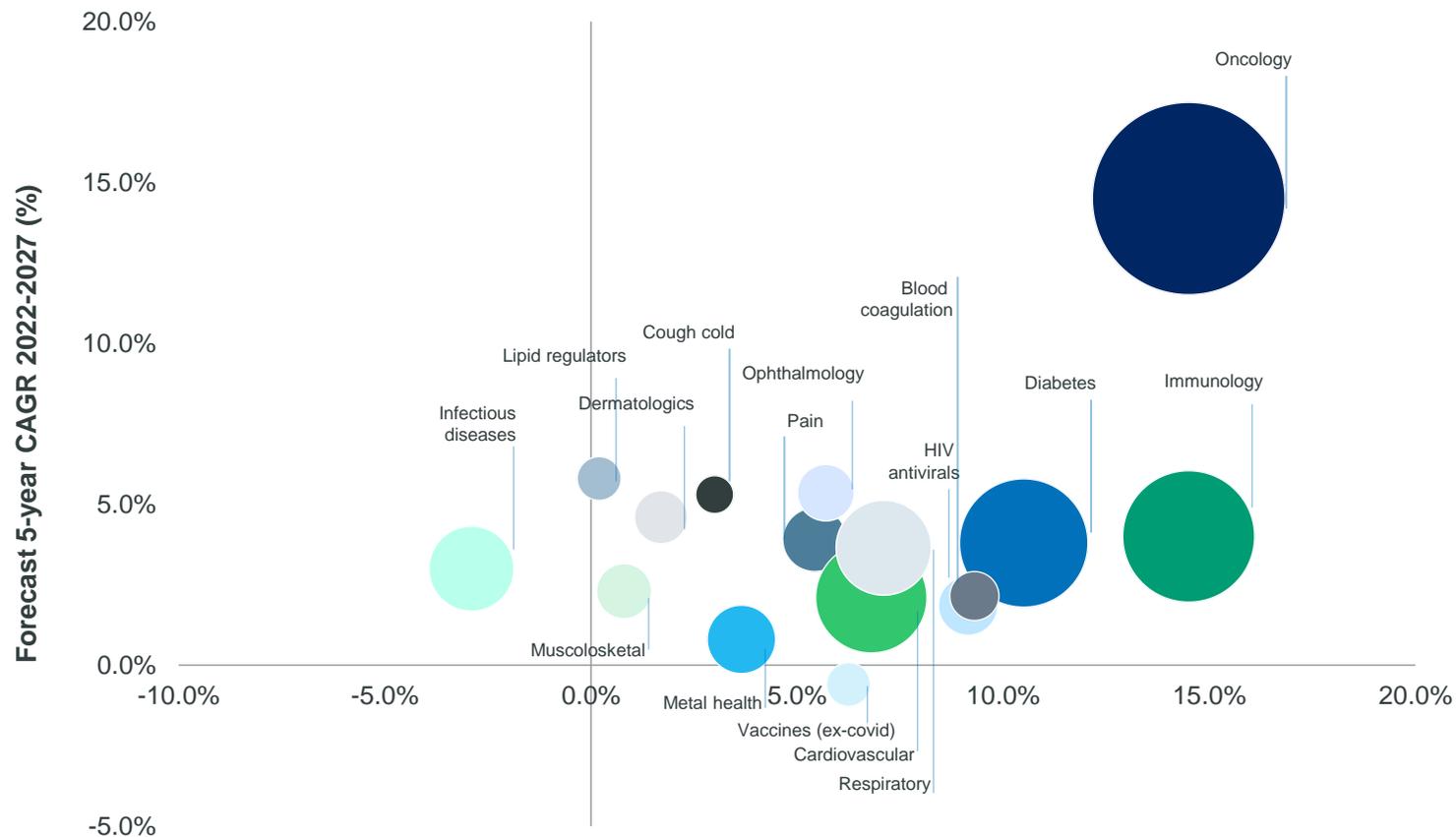
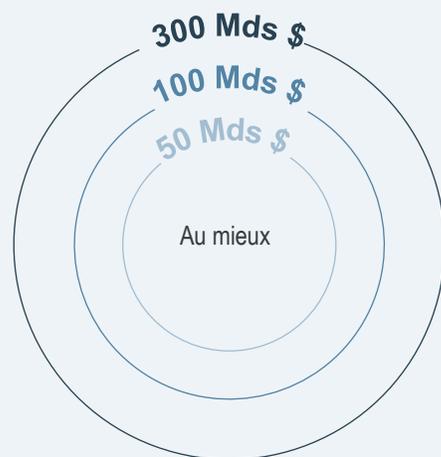
Propulser notre système immunitaire à l'avant-garde de nos défenses

Les thérapies spécifiques se révèlent plus efficaces et moins risquées



# Le succès médical entraîne une augmentation des ventes

La taille de la bulle représente **une prévision des dépenses** en 2027

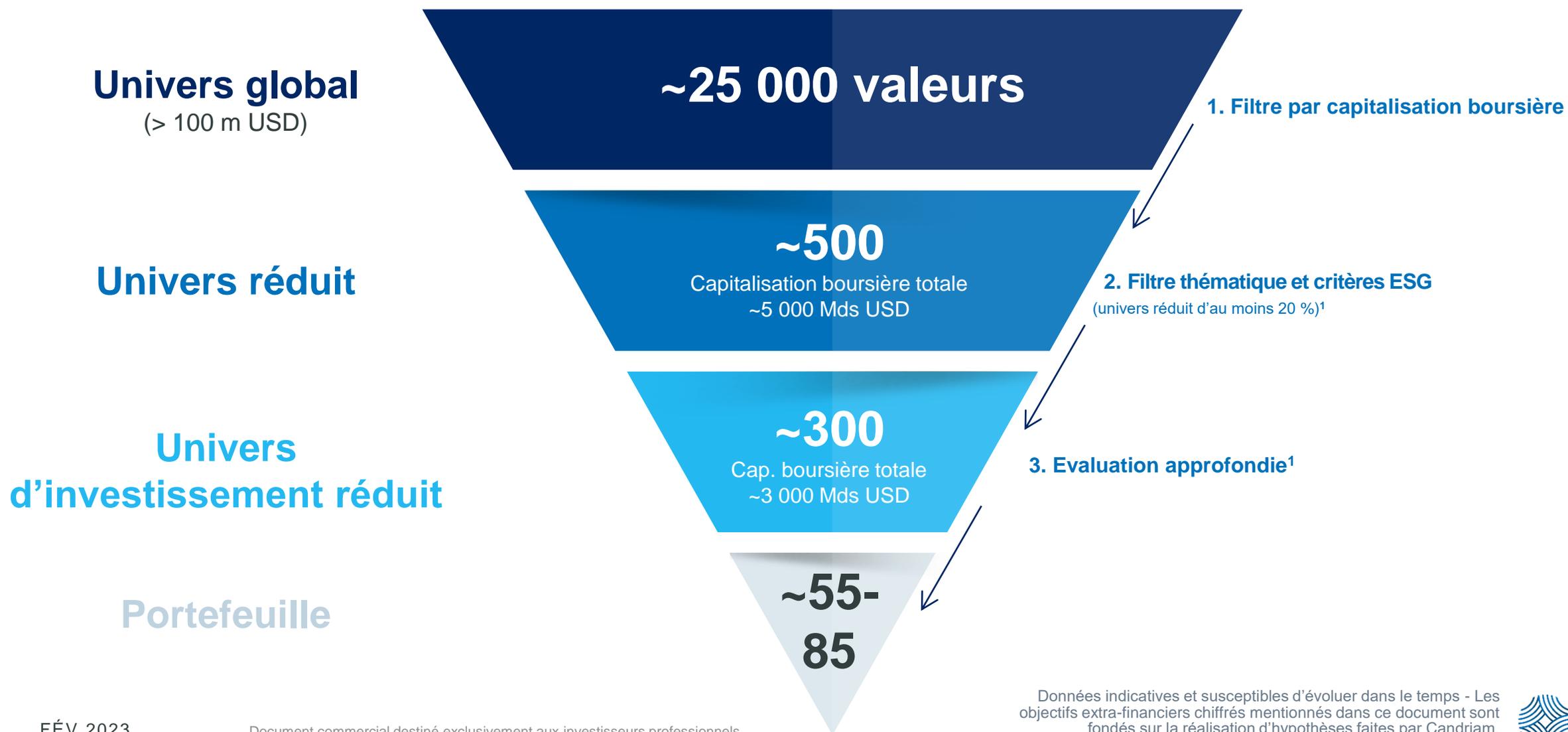


Historical 5-year CAGR 2017-2022 (%)

Source : Institut IQVIA, Global Use of Medicines Outlook to 2027 Jan 2023, Candriam  
 La taille des bulles représente les prévisions pour 2027 ; les vaccins et les produits thérapeutiques Covid ne sont pas inclus. L'oncologie comprend uniquement l'oncologie thérapeutique et non les soins de soutien. L'immunologie comprend les petites molécules et les traitements biologiques pour une série de maladies. La neurologie comprend les traitements des troubles du système nerveux central et les traitements de santé mentale, mais exclut la gestion de la douleur et l'anesthésie. La douleur comprend les analgésiques narcotiques et non narcotiques, les relaxants musculaires et les traitements de la migraine. Le secteur cardiovasculaire comprend l'hypertension et les autres traitements cardiovasculaires, à l'exception des régulateurs lipidiques.



# Un processus d'investissement **bottom-up**



# Un processus d'investissement discipliné pour les entreprises rentables

## UNIVERS D'INVESTISSEMENT

Toute entreprise cotée ayant une capitalisation > \$100 Mios

## FILTRAGE THÉMATIQUE ET ANALYSE FONDAMENTALE

Intelligence Artificielle

Qualité des Données Cliniques

Impact et Besoins Médicaux

Gestion de l'Entreprise

## EXCLUSIONS ESG



### EXCLUSIONS NORMATIVES

- Droits de l'Homme
- Droits du travail
- Environnement
- Corruption



### EXCLUSION DES ACTIVITÉS CONTROVERSÉES

- Armements
- Régimes oppresseurs
- Charbon thermique
- Tabac
- Exclusions liées au climat

## ANALYSE FONDAMENTALE

### FICHE D'ENTREPRISE

Qualité du Management  
Analyse des parties prenantes

Croissance de l'Activité  
Activités de l'entreprise

Avantage Concurrentiel

Création de Valeur

Levier Financier

+

VALORISATION PAR DCF

## CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

RÉSULTAT : UNE JUSTE VALEUR



Portefeuille final de  
**55-85**  
**ACTIONS**

Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps Les objectifs extra-financiers chiffrés mentionnés dans ce document sont fondés sur la réalisation d'hypothèses faites par Candriam. Le fonds est géré activement et le processus d'investissement implique la référence à un indice de référence, le MSCI® World Health Care NR.

Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, nous conseillons aux investisseurs d'examiner attentivement le prospectus officiel et la description des risques sous-jacents.

1. Pour plus d'informations sur la définition de cet indice et son utilisation, veuillez consulter le DICI du fonds. - Données indicatives amenées à évoluer dans le temps

2. L'analyse ESG des entreprises est appliquée à au moins 90 % des investissements du fonds, à l'exclusion des dépôts, des liquidités et des dérivés d'indices. Le fonds ne prend en compte que les secteurs qui ne sont pas exclus par la politique d'exclusion de Candriam, qui peut être consultée sur <https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/sri-publications---candriam-policies/exclusion-policy.pdf>.



# Analyse spécifique pour les entreprises en phase de démarrage

20 années d'expérience à gérer un fonds biotechnologique dédié.

Analyse approfondie basée sur **5 PILIERS**



Caractéristiques  
du Médicament



Cadre Thérapeutique



Qualité du Management



Potentiel de Marché



Aspects Financiers

## VÉRIFICATION & NOTATION

**Vérification et notation rigoureuses** (0-2) de chaque pilier sur la base d'un ensemble complet de paramètres

## JUSTE VALEUR

L'identification d'un objectif de **juste valeur** nécessite une approche différente pour les entreprises non rentables :

- Estimation des pics de ventes ajustés en fonction de la probabilité et sur la base du système de notation (voir le système de notation).
- Critères de valorisations : nous déterminons la juste valeur de la capitalisation boursière/des ventes en fonction de ces pics de ventes estimés.



L'ÉVALUATION CLINIQUE D'UN MÉDICAMENT EN DÉVELOPPEMENT CONSTITUE UN FACTEUR CLÉ au moment de déterminer les performances finales d'un investissement. L'établissement d'un modèle d'évaluation est essentiel, mais son utilisation est limitée si ce qui précède n'est pas parfaitement maîtrisé.



# Extrait de la check-list des entreprises



## Caractéristiques du Médicament

- Sécurité
- Résultats
- Mode d'action
- Biomarqueurs
- PK/PD
- Efficacité



## Cadre Thérapeutique

- Besoin médical
- Proposition de valeur
- Crédibilité commerciale
- Médicaments concurrents
- ...



## Entreprise

- Management
- Expérience
- Historique
- Communication
- ...



## Potentiel de Marché

- Part de marché
- Nombre de patients
- Prix
- Propriété intellectuelle
- ...



## Aspects Financiers

- Fonds sectoriels
- Position VC
- Utilisation de trésorerie/ moyens financiers
- ...

Résultats	Note		
MARQUEURS TUMORAUX	0	1	● 2
TAUX DE RÉPONSE OBJECTIVE (ORR)	0	1	● 2
TAUX DE RÉPONSE COMPLÈTE (CR)	0	1●	2
TAUX DE RÉPONSE PARTIELLE (PR)	0	1 ●	2
TAUX DE CONTRÔLE DE LA MALADIE (DCR)	0	1 ●	2
SURVIE SANS PROGRESSION (PFS)	0	1 ●	2
SURVIE GLOBALE (OS)	0	1 ●	2
DURÉE DE LA RÉPONSE (DOR)	0	1 ●	2

  
**NOTE GLOBALE + POTENTIEL COMMERCIAL**  
 Vérification rigoureuse et notation (0-2) de chaque pilier sur la base d'un ensemble complet de paramètres propres au secteur



# Un impact tangible : la stratégie est investie dans la grande majorité des nouveaux traitements anticancéreux approuvés

Représentant environ un tiers des nouvelles entités moléculaires (NEM) approuvées, l'univers des traitements anticancéreux occupe une place prépondérante :

La stratégie a été impliquée dans la grande majorité de ces nouveaux traitements anticancéreux approuvés

48 autorisations de NEM  
**2019**



67 %  
dans le  
portefeuille

53 autorisations de NEM  
**2020**



79 %  
dans le  
portefeuille

51 autorisations de NEM  
**2021**



59 %  
dans le  
portefeuille

39 autorisations de NEM  
**2022**



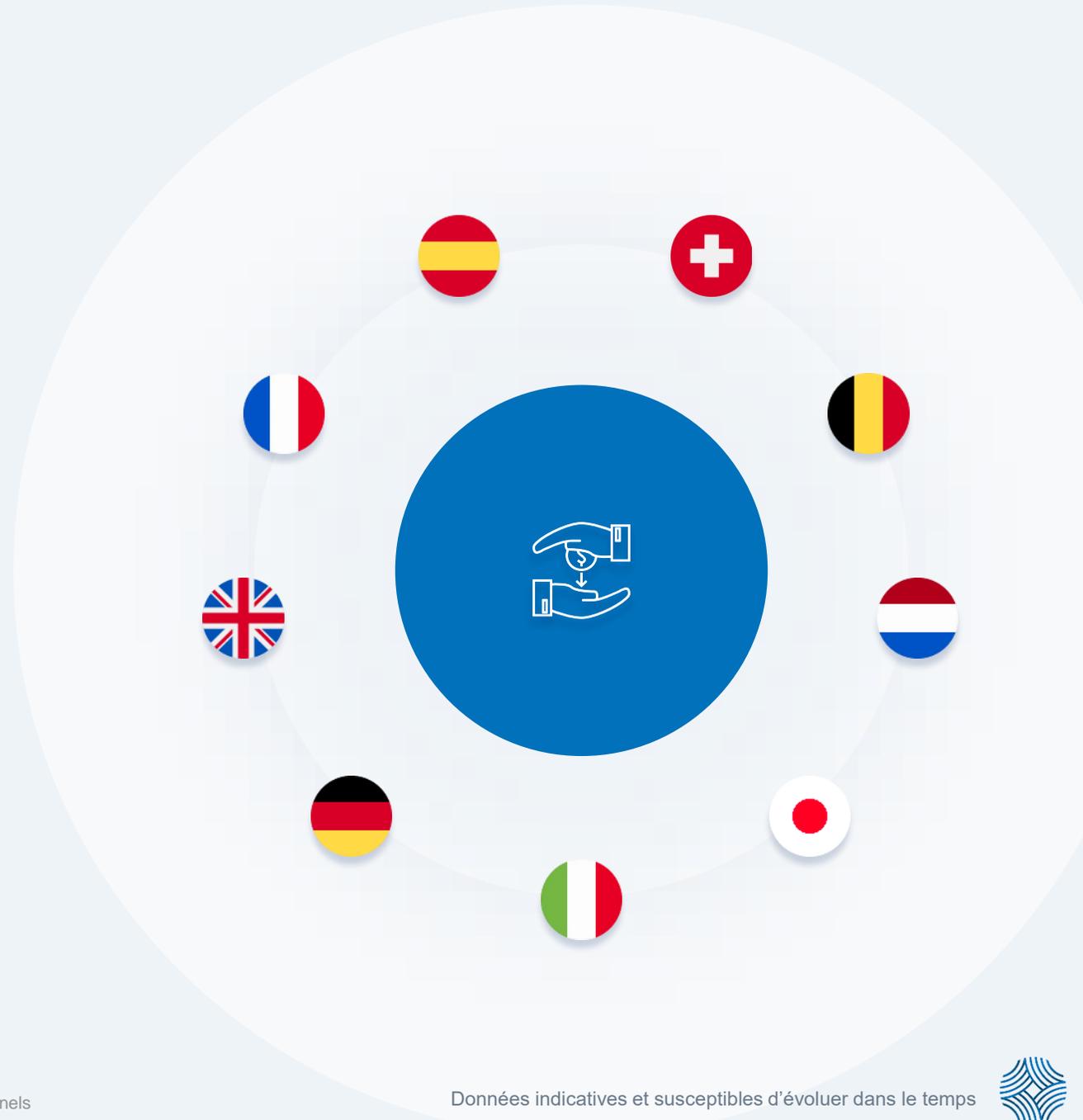
47 %  
dans le  
portefeuille



# Candriam soutient la recherche en oncologie

# 10 %

Candriam alloue au maximum  
**10 % des frais de gestion nets\***  
du compartiment **Candriam  
Equities L Oncology Impact**  
aux principaux instituts dédiés  
à la recherche en oncologie.



# Innovation : imagerie à haute résolution pour la détection du cancer du sein

## Hologic : solutions de pointe pour le diagnostic et l'imagerie médicale

La mammographie permet de repérer les cancers du sein peu avancés, plusieurs années avant l'apparition de symptômes physiques, ce qui permet d'obtenir les meilleures chances de guérison\*



Le système Mammography 3D est le système tridimensionnel (tomosynthèse) qui offre la résolution la plus élevée et la plus rapide du marché

Grâce à des images plus précises et des technologies plus intelligentes, il a été démontré que la mammographie 3D détecte 20 à 65 % de cancers invasifs supplémentaires par rapport aux systèmes 2D\*\*

Supériorité démontrée chez les femmes ayant des tissus mammaires plus denses



HOLOGIC®

Google Cloud

COLLABORATION STRATÉGIQUE AVEC GOOGLE SUR PLUSIEURS ANNÉES

intégration des technologies d'apprentissage automatique de Google Cloud dans Genius afin d'améliorer le dépistage du cancer du col de l'utérus..

Sources : [www.hologic.com](http://www.hologic.com) et [www.3dimensionssystem.com](http://www.3dimensionssystem.com)

\* American Cancer Society: « Breast Cancer Early Detection and Diagnosis » [www.cancer.org/content/dam/CRC/PDF/Public/8579.00.pdf](http://www.cancer.org/content/dam/CRC/PDF/Public/8579.00.pdf)

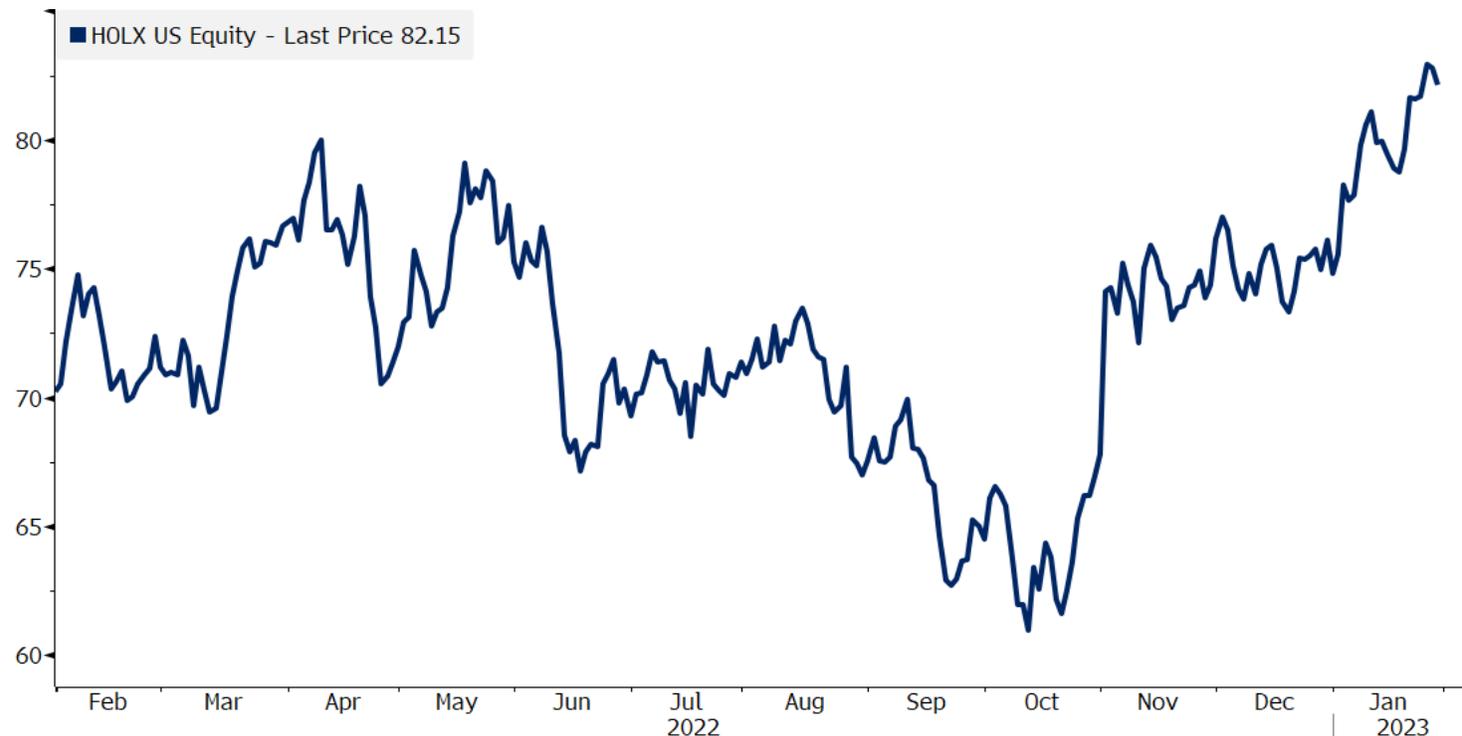
\*\* Friedewald, SM, et al. « Breast cancer screening using tomosynthesis in combination with digital mammography. » JAMA 311.24 (2014) : 2499-2507

Estimations Candriam



# Innovation : imagerie à haute résolution pour la détection du cancer du sein

**Hologic : solutions de pointe pour le diagnostic et l'imagerie médicale**



CERITIU LX Equity (Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology) Hologic Daily 31JAN2022-31JAN2023 Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P. 31-Jan-2023 14:00:37



# Caractéristiques du portefeuille

**Etats-Unis**  
62 %  
**Europe**  
33 %  
**Asie**  
5 %



PAR  
**CAPITALISATION  
BOURSIÈRE**

**LARGE CAP**  
71 %  
**MID CAP**  
14 %  
**SMALL CAP**  
14 %  
**MICRO CAP**  
1 %

**Biotech**  
33 %  
**Grandes entreprises  
pharmaceutiques**  
30 %  
**Equipelement**  
21 %  
**Technologie**  
6 %  
**Services de soins  
de santé**  
3 %



PAR  
**TYPE DE CANCER**

**Poumon**  
17 %  
**Sang**  
10 %  
**Sein**  
15 %  
**Melanome**  
6 %  
**Foie**  
4 %

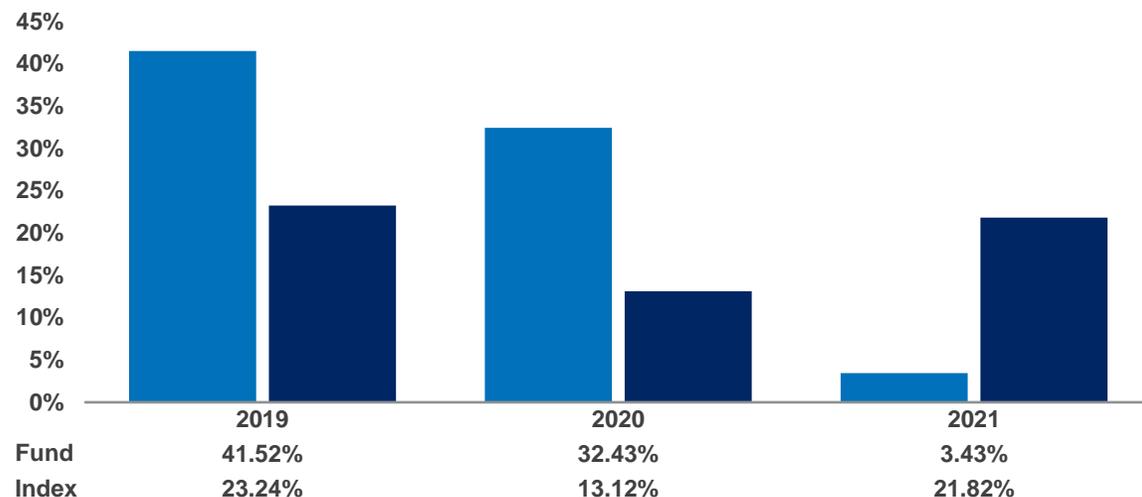
**Colon**  
1 %  
**Ovaire**  
3 %  
**Gastrique**  
2 %  
**Tête et cou**  
2 %  
**Autre**  
15 %

Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents : Risque de perte en capital , Risque lié aux actions, Risque d'investissement ESG, Risque de concentration, Risque de change, Risque de durabilité, Risque de liquidité , Risque lié à des facteurs externes, Risque de contrepartie.



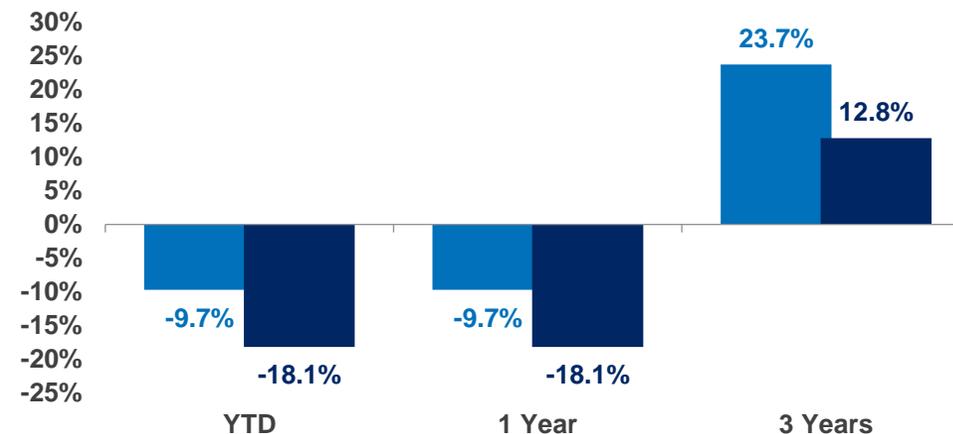
# Performances nettes

## Performance Historique



● Candriam Equities L Oncology Impact    ● MSCI World NR

## Rendements Totaux



## Ratios de risque

	1 Year	3 Years
Volatilité du fonds	21.3%	16.6%
Volatilité du benchmark	21.4%	17.8%
Ratio de Shape	-0.54	0.40
Tracking Error	14.0%	10.6%

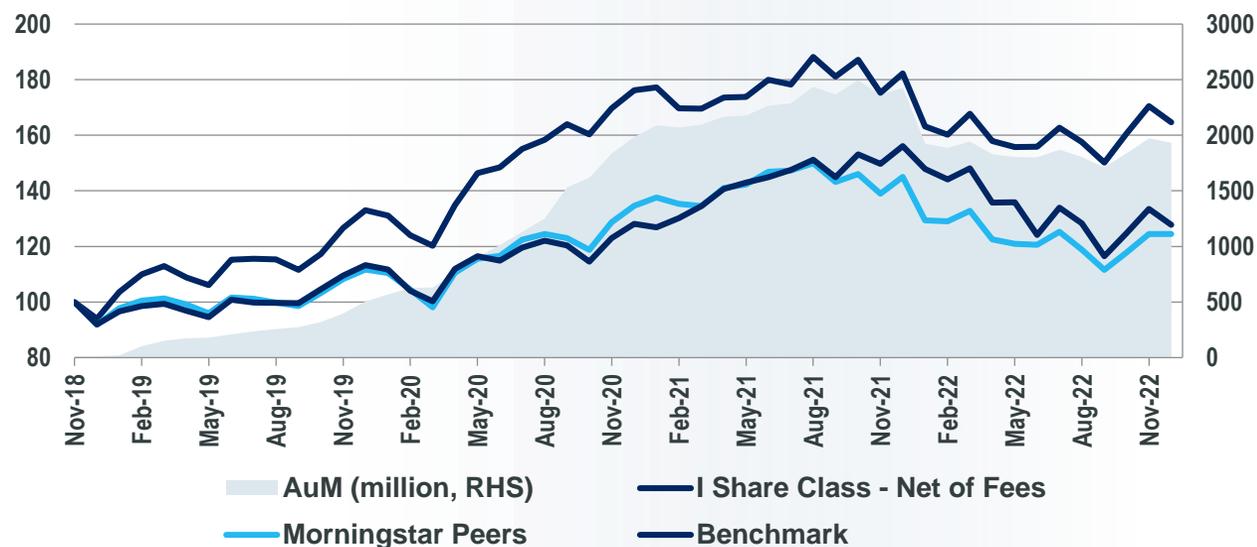
**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps**

Données mensuelles au 30 décembre 2022. Classe d'actions I EUR, performance nette de frais. Le fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à une valeur de référence l'indice MSCI World NR®. La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée. Performances du fonds calculées nettes de frais. Les performances exprimées dans une devise autre que celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises aux fluctuations des taux de change, avec un impact négatif ou positif sur les gains. Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, ces informations dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur et peuvent changer.



# Performances nettes

## Performances cumulées et actifs sous gestion



## Morningstar® Rating\*



Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque lié aux pays émergents, Risque de durabilité, Risque d'investissement ESG, Risque de contrepartie, Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice, Risque lié à des facteurs externes, Risque de couverture des classes d'actions.

### Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

Données mensuelles au 30 décembre 2022. Classe d'actions I EUR, performance nette de frais. Le fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à une valeur de référence MCI World NR®. La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée. Performances du fonds calculées nettes de frais.

Les performances exprimées dans une devise autre que celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises aux fluctuations des taux de change, avec un impact négatif ou positif sur les gains.

Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, ces informations dépendent de la situation individuelle de chaque investisseur et peuvent changer.

© 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Certaines des informations contenues dans ce document sont la propriété de Morningstar et / ou de ses fournisseurs d'informations. Elles sont données sans aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. La reproduction ou redistribution est strictement interdite. La qualité de la récompense obtenue par l'OPC ou la société de gestion dépend de la qualité de l'institution émettrice et la récompense obtenue ne garantit aucunement les résultats futurs du l'OPC ou de la société de gestion. Au 30/11/2022.

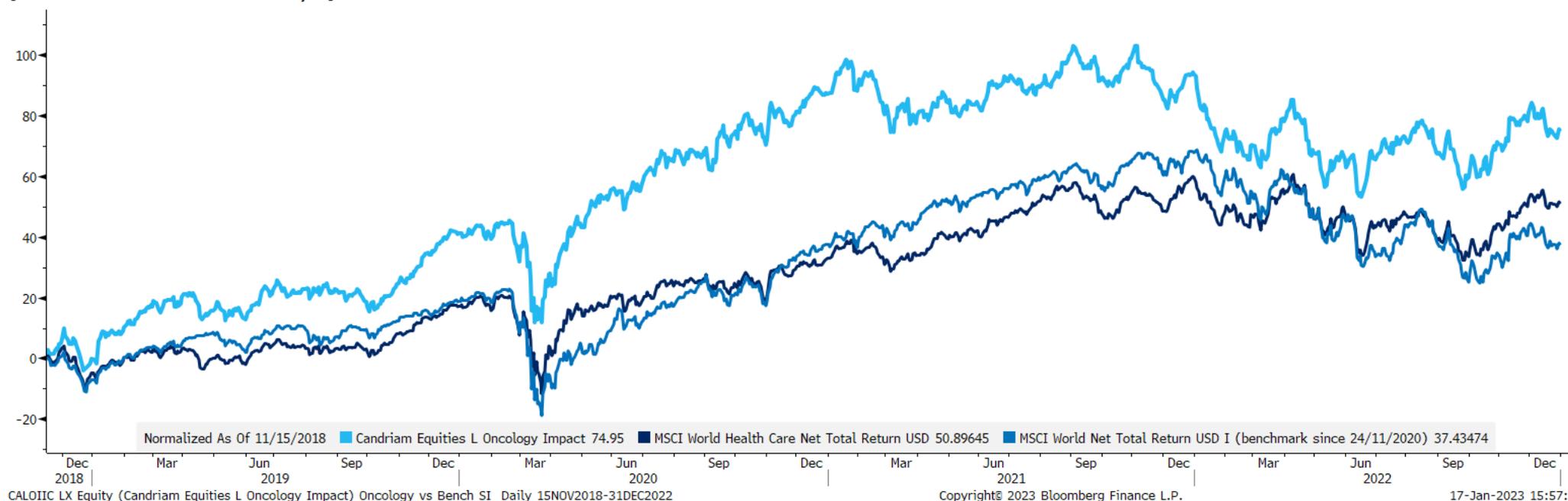


# Performance depuis la création

## Candriam Equities L Oncology Impact vs. MSCI<sup>®</sup> World Health Care NR & MSCI<sup>®</sup> World NR

Rendement net cumulé en USD, en %.

**Candriam Equities L Oncology Impact vs. MSCI World Health Care NR & MSCI World NR**  
(Net cumulated return in USD, %)



Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents : Risque de perte en capital, Risque lié aux actions, Risque de change, Risque de liquidité, Risque de concentration, Risque lié aux instruments financiers dérivés, Risque lié aux pays émergents, Risque de durabilité, Risque d'investissement ESG, Risque de contrepartie, Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice, Risque lié à des facteurs externes, Risque de couverture des classes d'actions.

Données à la fin du mois de décembre 2022. L'indice de référence officiel est le MSCI World NR<sup>®</sup> (depuis le 24/11/2020). Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. 2023 MSCI Inc. Tous droits réservés



# L'objectif ultime est de faire du cancer **une maladie entièrement curable**



# Les taux de mortalité par cancer sont en baisse

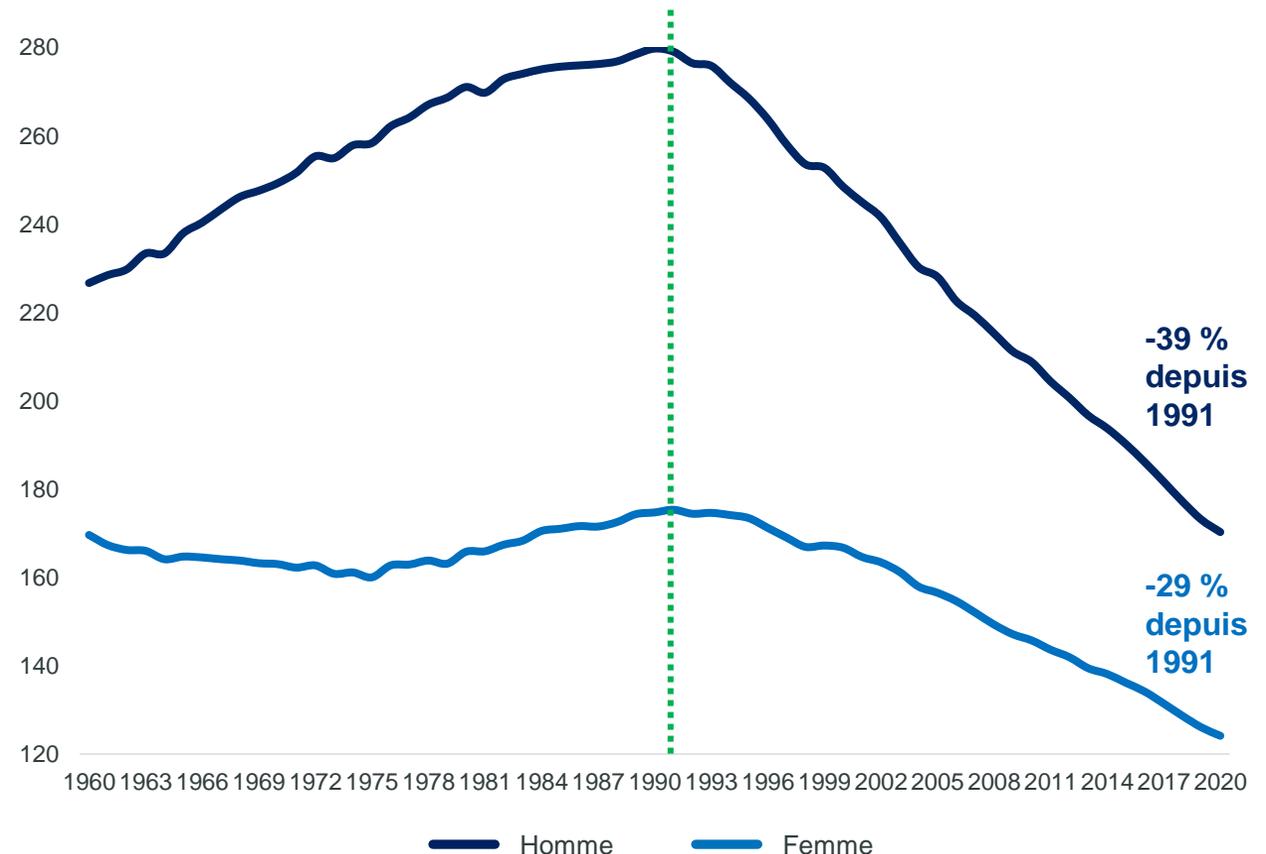
## La mortalité par cancer diminue aux États-Unis

-33 % depuis 1991  
pour les hommes et les femmes combinés



### Taux de mortalité par cancer aux États-Unis

pour 100 000 habitants



# Le VPH\* est la principale cause du cancer du col de l'utérus.

L'incidence du cancer du col de l'utérus a diminué de 65 %\*\*.

chez les femmes d'une vingtaine d'années

- Grâce à des vaccinations efficaces contre le VPH chez les jeunes enfants, de nombreux cancers sont évités.

*Le VPH ou papillomavirus humain, une infection sexuellement transmissible courante, est responsable de plus de 95 % des cancers du col de l'utérus\*\*\*.*

- Le cancer du col de l'utérus est le seul type de cancer causé par le VPH qui peut être détecté à un stade précoce par **un test de dépistage**



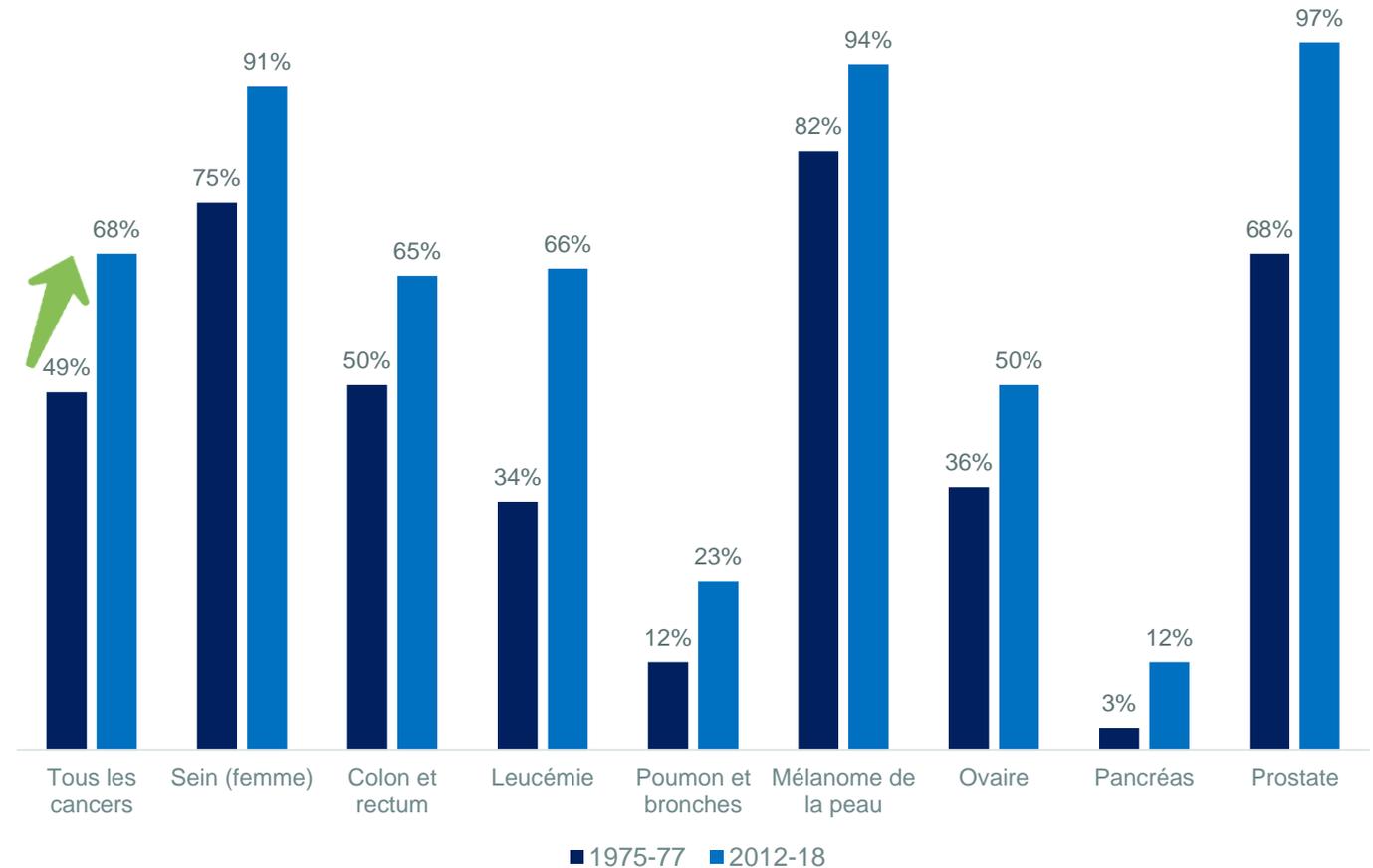
- **Vaccination précoce** en plus du dépistage.

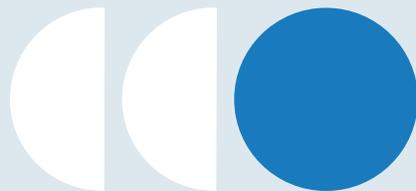


# Les taux de survie s'améliorent

Améliorations notables **de la survie au cancer** grâce à un dépistage plus précoce et/ou à des progrès en matière de traitement

## Tendances américaines des taux de survie relative à 5 ans sur





L1



Pete Rahmer

# RELAY<sup>®</sup>

THERAPEUTICS

**Relay Therapeutics Presentation**

January 2023

# Candriam Equities L Oncology Impact

<b>Forme juridique</b>	UCITS - SICAV	<b>Code ISIN</b>	I - Cap LU1864482358
<b>Pays de domiciliation</b>	Luxembourg	<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Date de lancement</b>	15 novembre 2018	<b>Devise de valorisation</b>	USD
<b>Société de Gestion</b>	CANDRIAM	<b>Frais de gestion (max.) <sup>1</sup></b>	0.80%
<b>Banque dépositaire</b>	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	<b>Commission d'émission (max.) <sup>1</sup></b>	0.00%
<b>Autorité de surveillance</b>	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	<b>Commission de sortie (max.) <sup>1</sup></b>	0.00%
<b>Classification SFDR</b>	Article 9	<b>Commission de surperformance (max.) <sup>1</sup></b>	-
<b>Benchmark</b>	MSCI World NR©	<b>Total Actif Net</b>	2 006 millions
		<b>Horizon de placement recommandé</b>	6 ans
<b>Pays de commercialisation</b>	Toutes ou certaines classes d'actions du fonds sont autorisées à la commercialisation dans les pays suivants (points oranges)		

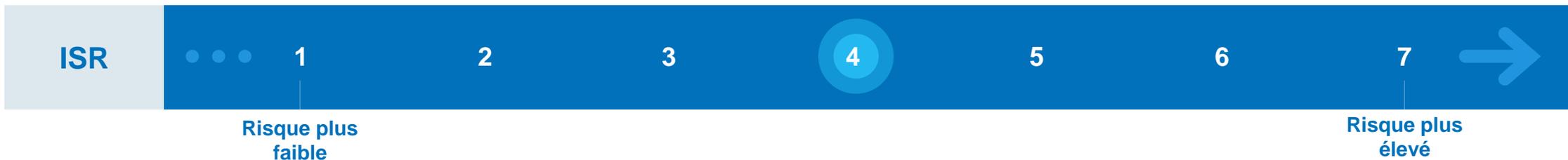
AT	BE	CH	CL	DE	DK	ES	FI	FR	GB	IE	IT	LU	NL	NO	PT	SE	SK	SG	KR
●		●		●		●		●	●		●	●	●		●	●		●	●

Le fonds est géré activement, et le processus d'investissement implique de se référer à un indice de référence, le MSCI World NR©

<sup>1</sup> Frais réels indiqués dans le KID ou le rapport annuel



# Profil de risque – Candriam Equities L Oncology Impact



## Le fonds présente un risque de perte en capital,

la valeur liquidative du fonds peut baisser notamment en raison de son exposition au risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés

- › L'indicateur synthétique de risque (ISR) est un indicateur dont la note va de 1 à 7 et qui correspond à des niveaux croissants de risque et de rendement. La méthodologie de calcul de cet indicateur réglementaire est disponible dans le KID.
- › **L'indicateur synthétique de risque (ISR) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres.**
- › Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



# Profil de risque - Candriam Equities L Oncology Impact

**Les investisseurs doivent être conscients des risques importants ci-dessous, qui ne sont pas nécessairement pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :** \_\_\_\_\_

- › **Risque lié aux instruments financiers dérivés** : leur utilisation comporte un risque lié à leurs sous-jacents et peut accentuer des mouvements de baisse via l'effet levier qui en découle. En cas de stratégie de couverture, celle-ci peut ne pas être parfaite. Certains dérivés peuvent être complexes à valoriser dans des conditions de marché exceptionnelles.
- › **Risques liés aux pays émergents** : les pays émergents peuvent présenter des incertitudes politiques, légales et fiscales ou d'autres événements pouvant impacter négativement les actifs du fonds. Les actifs traités sur ces pays présentent des mouvements de marché potentiellement plus rapides que sur les grandes places internationales et des écarts de cotation qui peuvent augmenter substantiellement dans certaines circonstances de marché. Ces actifs peuvent se révéler moins liquides, soit ne pas pouvoir être vendus rapidement à des prix raisonnables. Les variations des cours des monnaies de pays émergents peuvent être brusques et substantielles.
- › **Risque de liquidité** : le fonds investit dans des instruments financiers et/ou des segments de marché qui sont considérés comme moins liquides. Il en découle que ces instruments pourraient ne pas être vendables rapidement et / ou à des prix raisonnables. Ce risque est accentué dans certaines circonstances de marché et / ou en cas de rachat massif, ce qui peut affecter la performance du fonds.
- › **Risque de durabilité** : fait référence à tout évènement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait affecter la performance et/ou la réputation des émetteurs dans le portefeuille. Le risque de durabilité peut être spécifique à l'émetteur, en fonction de ses activités et ses pratiques, mais il peut aussi être dû à des facteurs externes.
- › **Risque de concentration** : vu la concentration importante des actifs sur un segment de marché, voire sur un nombre restreint d'émetteurs, les risques qui pourraient découler d'une détérioration des fondamentaux et/ou de la liquidité de ce segment/ces émetteurs se répercuteraient avec une ampleur plus importante sur les actifs, par comparaison avec un portefeuille d'actifs plus diversifié.

## Facteurs de risque spécifiques au sous-fonds

- › Risque de perte en capital
- › Risque lié aux actions
- › Risque de change
- › Risque de liquidité
- › Risque de concentration
- › Risque lié aux instruments financiers dérivés
- › Risque lié aux pays émergents
- › Risque de durabilité
- › Risque d'investissement ESG
- › Risque de contrepartie
- › Risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur de cet indice
- › Risque lié à des facteurs externes
- › Risque de couverture des classes d'actions



Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site [www.candriam.com](http://www.candriam.com) les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et toute autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : le représentant désigné et agent payeur en Suisse sont respectivement, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon et CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur, les statuts ou cas échéant le règlement de gestion, ainsi que les rapports annuels et semestriels, tous en format papier, sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur en Suisse.



## Bureaux de représentation

---

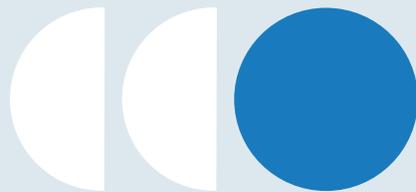
Amsterdam  
Dubai  
Francfort  
Genève  
Zurich  
Madrid  
Milan  
New York

## Centres de gestion

---

Luxembourg  
Bruxelles  
Paris  
Londres





# Q&A