



Politique d'investissement

- Fonds Actions Internationales
- Thématique d'investissement : le fonds investi dans les technologies médicales de pointe, l'innovation dans les essais cliniques, le développement de nouveaux traitements innovants, l'intelligence artificielle et les données de santé.
- Thématique d'investissement conseillée par Lauxera Capital Partners, spécialiste de la Santé.
- Horizon de placement recommandé : > à 5 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part IE) : 94.93 €
Actif du compartiment : 9.36 M€

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Benjamin BILLIARD
Gérant



Alexandre FERCI
Co-Gérant

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 31/08/2022 (Part IE)

Code ISIN :

- Part IE : FR001400A6U8
- Part RE : FR001400A6T0

Valeur liquidative :

- Part IE : 94.93 €
- Part RE : 98.19 €

Ticker Bloomberg : PELHTIE FP / PELHTRE FP

Classification : Actions monde

Benchmark : BBG World Large, Mid & Small Cap NR \$

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : ODDO BHF

Société de gestion : PERGAM

Souscription / rachat cutoff : 11h

Souscription / rachat règlement : J+2

Frais – Part IE

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

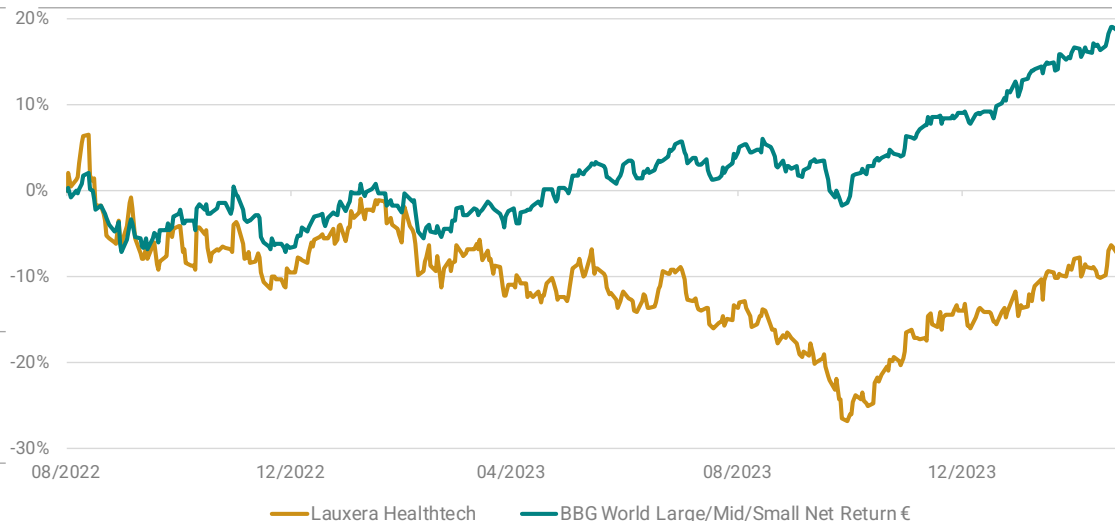
Frais de gestion : 1,2% TTC

Commission de surperformance : 15% de la surperformance du compartiment par rapport à la performance du BBG World Large, Mid & Small Cap NR €

Contact

investors@pergam.net

Performances – Part IE



Performances calendaires

	Part IE	Part RE*	Indice
2022	-9.5%	-10.9%	-13.4%
2023	-4.9%	-10.9%	16.8%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	4.7%	4.6%	3.2%
3 mois	10.3%	10.2%	9.8%
6 mois	14.7%	14.3%	16.7%
9 mois	7.5%	7.0%	16.3%
YTD	10.3%	10.2%	9.8%
1 an	3.7%	3.0%	24.2%
Création	-5.1%		19.7%

Commentaires de gestion

Le fonds a réalisé une performance de +4.4 % (en USD) en mars (vs +3% pour son indice de référence et +1.8% pour le Nasdaq, tout en USD), grâce à la performance de nos titres liés à la chaîne de valeur du GLP-1, ainsi qu'à des rumeurs d'acquisition de **Shockwave Medical**, une conviction majeure du fonds. Nous avons ainsi continué à bénéficier de la performance de **Hims, Inc**, qui développe ses produits liés à la perte de poids. En outre, nous avons initié une nouvelle position dans **Polypeptide Group** au cours du mois. **Polypeptide** est l'un des trois acteurs clés de fabrication de peptides, dont la capacité est devenue insuffisante en raison de la croissance de **Novo Nordisk**, **Eli Lilly**, ainsi que de nombreuses sociétés biopharmaceutiques en phase clinique dans ce domaine. La société a connu des problèmes opérationnels qui sont maintenant en voie d'amélioration grâce à un nouveau management, et a annoncé en mars trois nouveaux contrats qui pourraient doubler le chiffre d'affaires de la société, ce qui a conduit à une surperformance significative de l'action.

A l'inverse, **Adaptive Biotechnologies** a été un détracteur significatif à la performance, alors que la revue stratégique entreprise par la société s'est soldée par peu de changements et a mis en évidence un risque supplémentaire sur la marge de manœuvre financière. Nous pensons que la société est sur la bonne voie et qu'elle est largement sous-évaluée, mais nous reconnaissons que la crédibilité de la direction a été mise à mal et qu'il est impératif que l'exécution soit solide en 2024.

Au cours du mois, le fonds a vendu **Centene** et **Elevance Health** en raison d'une bonne performance et la recherche de meilleures opportunités sur le même thème dans l'univers des petites capitalisations (notamment **Oscar** qui s'étend dans le marché de l'assurance santé individuelle aux États-Unis).

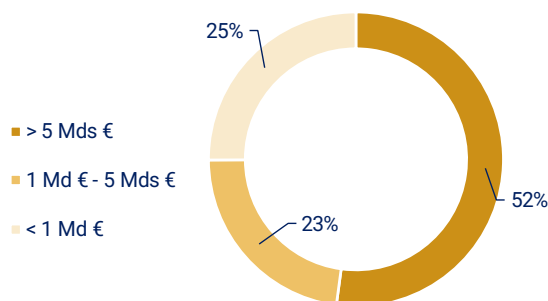
Le fonds a initié de petites positions dans **Akoya**, **Biotage** et **Bico** ce mois-ci sur des thèmes similaires avec des dynamiques d'entreprises spécifiques. Toutes ces sociétés sont tributaires de la reprise de la demande en nouveaux outils de découverte et de fabrication dans les secteurs de la biotechnologie et de la biopharmacie. Toutes sont également d'excellentes candidates à un rachat dans le cadre de la consolidation du secteur – d'autant plus que le management ou l'actionnaire de référence a changé. **Akoya** occupe une position unique, avec **Bio-Techne**, pour traduire les résultats de la recherche spatiale en diagnostics cliniques. **Biotage** a récemment acquis **Astrea**, une entreprise leader dans le domaine de la chromatographie, qui devrait surperformer la croissance de son marché grâce à la résurgence de la demande des biotechnologies de thérapie cellulaire et génique. **Bico** est un exemple de redressement sous une nouvelle direction, avec un ensemble d'actifs stratégiques et qui se traite à des multiples de valorisation très bas.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

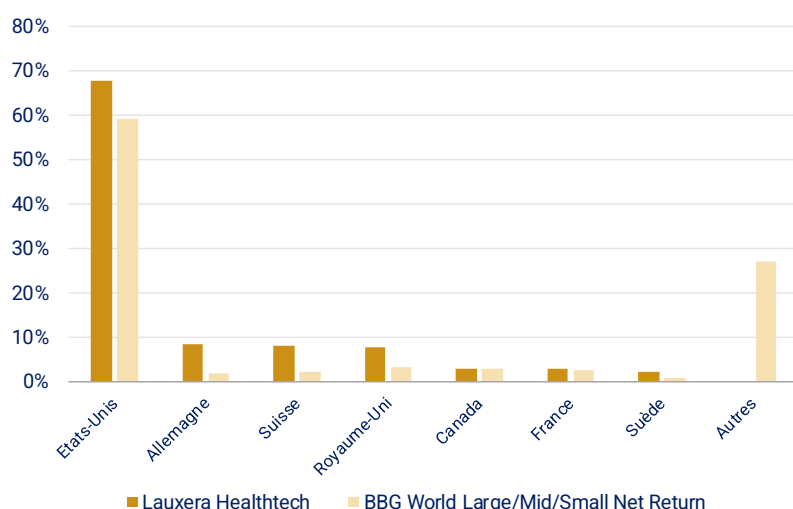


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
AVANTOR INC	Conso. non cycl.	Etats-Unis	6.3%	14,0 Mds €
BIO-RAD LABORATORIES-A	Conso. non cycl.	Etats-Unis	5.5%	8,3 Mds €
MERCK KGAA	Conso. non cycl.	Allemagne	4.5%	62,7 Mds €
LIVANOVA PLC	Conso. non cycl.	Royaume-Uni	4.5%	2,5 Mds €
COOPER COS INC/THE	Conso. non cycl.	Etats-Unis	4.3%	17,1 Mds €

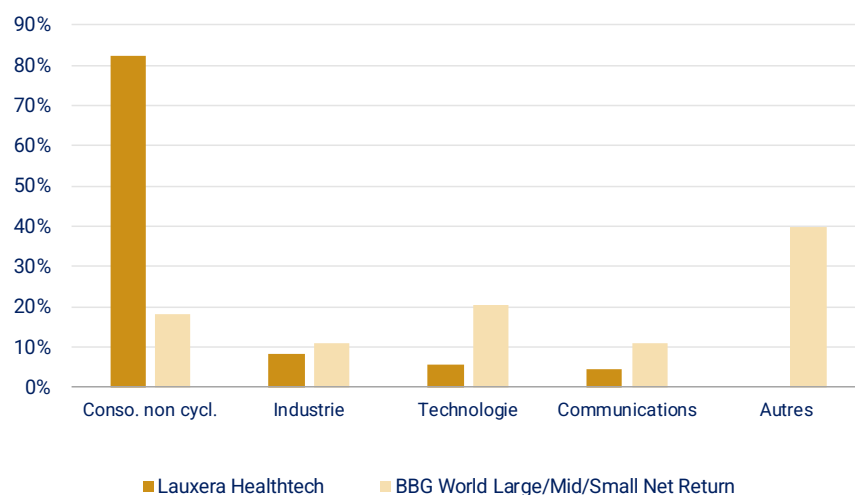
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



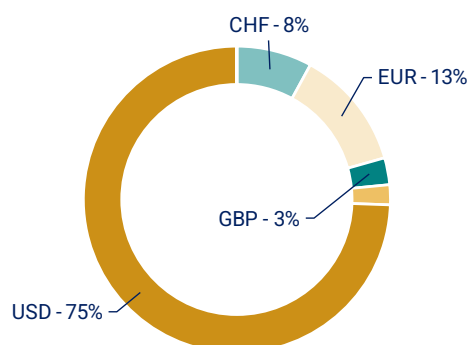
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	49.98%
Volatilité (1 an)	19.6%
Beta (1 an)	1.05
Tracking Error (1 an)	-20.48%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0.01
Ratio de Sortino (1 an)	-0.04

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
POLYPEPTIDE GROUP AG	3.3%	1.56%	ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	3.4%	-1.00%
SHOCKWAVE MEDICAL INC	3.9%	0.85%	MAXCYTE INC	4.1%	-0.43%
HIMS & HERS HEALTH INC	4.1%	0.69%	ABCELLERA BIOLOGICS INC	2.9%	-0.26%

Principaux mouvements

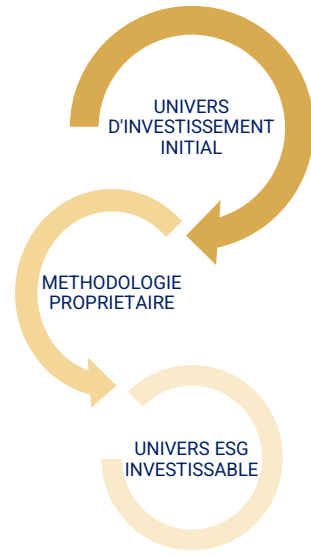
Achats : POLYPEPTIDE GROUP AG, BICO GROUP AB
Ventes : CENTENE CORP, ELEVANCE HEALTH INC



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



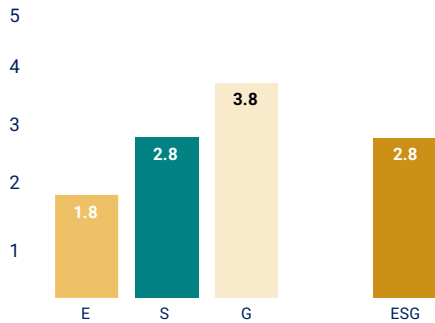
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des émetteurs :
 - Pergam a créé sa propre matrice de notation ESG avec une sélection sur mesure des critères, sur la base d'une analyse qualitative et quantitative
 - Une analyse supplémentaire est effectuée lors des échanges avec les émetteurs inclus dans le portefeuille
 - La Gouvernance a un rôle prédominant car selon nous elle est un prérequis pour la mise en œuvre des piliers E et S par les émetteurs
 - E = 30% S = 30% G = 40%

Note moyenne des piliers E, S et G

Commentaires

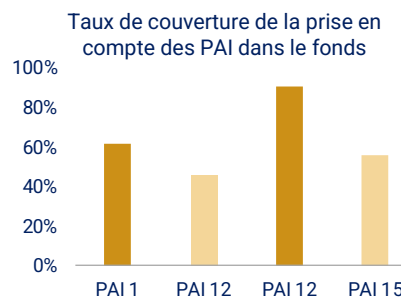


- La note moyenne ESG du fonds est de 2.8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1.8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2.8/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3.8/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

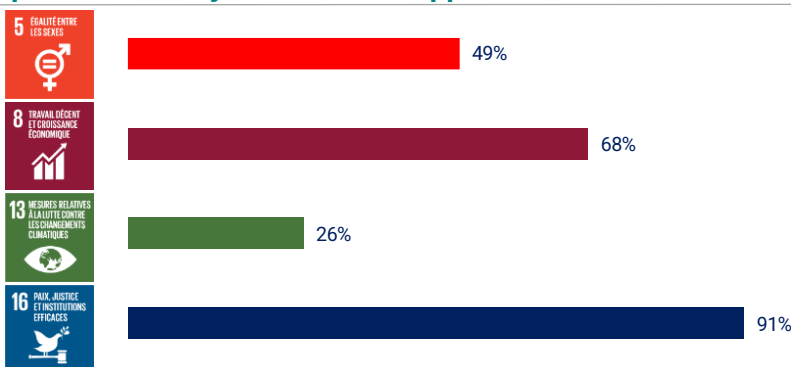
Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
MERCK KGAA	4,07	4,5%	Conso. non cycl.
ALCON INC	4	3,3%	Conso. non cycl.
LONZA GROUP AG-REG	3,88	1,3%	Conso. non cycl.
INTUITIVE SURG.	3,81	0,8%	Conso. non cycl.
COOPER COS	3,8	4,3%	Conso. non cycl.



Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG nous prenons en comptes certaines PAI comme :

- **PAI 1 (Tableau 1 ESMA)** Émissions de GES
- **PAI 12 (Tableau 1 ESMA)** Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements
- **PAI 12 (Tableau 3 ESMA)** Activités et fournisseurs présentant un risque important d'exploitation d'enfants par le travail
- **PAI 15 (Tableau 3 ESMA)** Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Exposition aux objectifs de développement durable ODD



Ce schéma représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies qui sont aux nombres de 17 et ciblant des problèmes tels que la pauvreté, la santé et l'éducation. A travers les critères de notation mis en place, nous évaluons les expositions des entreprises à ces objectifs. Pergam a choisi de suivre particulièrement les 4 ODD ci-contre.



Informations importantes : Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. 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. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur notre site internet www.pergam.net.

« Source : Bloomberg Index Services Limitée. BLOOMBERG® et les indices référencés dans le présent document (les « Indices », et chacun de ces indices, un « Indice ») sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg ») et/ou d'un ou plusieurs fournisseurs tiers (chacun de ces fournisseurs, un « Fournisseur Tiers ») et ont obtenu une licence d'utilisation à certaines fins pour PERGAM SAS (le « Licencié »). Dans la mesure où un fournisseur tiers apporte une propriété intellectuelle en relation avec l'indice, ces produits tiers, noms de sociétés et logos sont des marques commerciales ou des marques de service et restent la propriété de ce fournisseur tiers.

Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Ni Bloomberg ni les concédants de licence de Bloomberg, y compris un fournisseur tiers, n'approuvent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité de toute information contenue dans le présent document, ni n'offrent aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats qui en seront obtenus et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni Bloomberg ni les concédants de licence de Bloomberg, y compris un fournisseur tiers, ne pourront être tenus responsables des blessures ou des dommages qui en découlent. »