



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) : 89.13 €
Actif du compartiment : 8.38 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 : 89.13 €
- Part RE : 91.88 €

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%

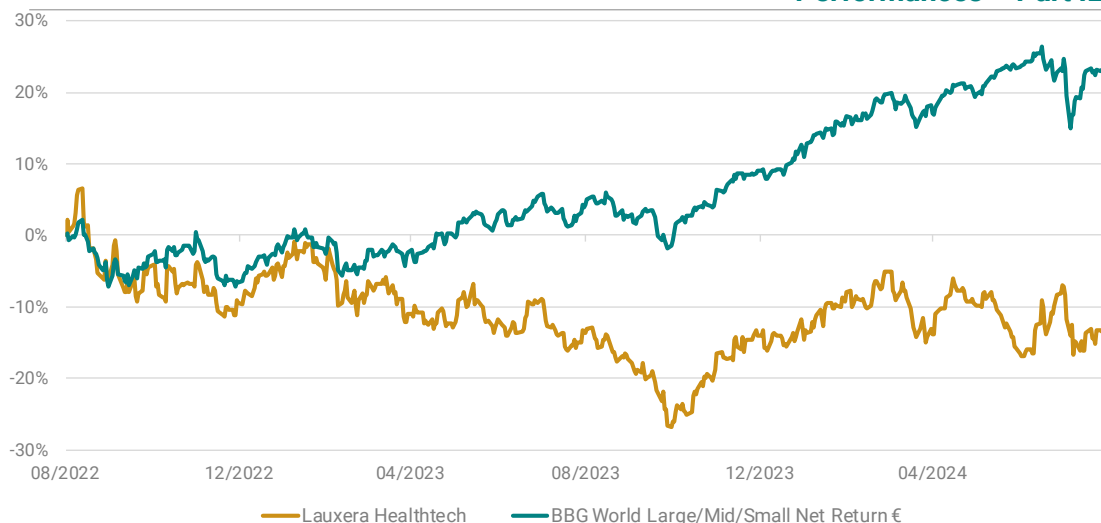
Frais de gestion : 1,2% TTC

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		Part IE	Part RE*	Indice
2022	-9.5%	-10.9%	-13.4%	1 mois	-3.9%	-4.0%	-0.1%
2023	-4.9%	-10.9%	16.8%	3 mois	-1.2%	-1.4%	4.1%
				6 mois	-1.7%	-2.1%	7.5%
				9 mois	9.7%	9.1%	18.8%
				YTD	3.6%	3.1%	14.4%
				1 an	3.3%	2.5%	19.5%
				Création	-10.9%		24.7%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Commentaires de gestion

L'indice de référence du fonds (Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Net Return Index) a progressé de 2,3 % (en USD).

Le fonds a reculé de 1,7 % (USD) en août, cette sous-performance étant due à deux facteurs :

- Effet small-cap : les indices des petites/moyennes capitalisations du secteur de la santé ont sous-performé les indices des grandes capitalisations de 800bp
- Sélection de titres : plusieurs sociétés ont annoncé des résultats décevants, ce qui n'a pu être contrebalancé par les rapports positifs.

Les positions les plus importantes du fonds, **Exact Sciences**, **Cooper**, **Veeva** et **Elanco**, ont publié des résultats positifs entraînant des hausses de cours entre 12 et 35 %. **Exact Sciences** s'est particulièrement distinguée en surperformant sur son activité principale tout en apportant plus de clarté sur l'inflexion de la croissance à venir en 2025 grâce au lancement de nouveaux produits. Après avoir chuté de plus de 25% par rapport au prix d'entrée du fonds - nous avons considérablement augmenté la taille de la position - **Exact** est désormais positif pour l'année et a rapporté plus de 100bp au fonds au cours du trimestre.

Les rapports décevants sur les bénéficiaires ce mois-ci comprenaient deux sociétés de bioproduction, **Charles River** et **Evotec** (reprise tardive des dépenses de R&D pharmaceutique), **Hims** (trimestre solide mais questions sur la durabilité de la croissance du GLP-1), **Progyny** (visibilité sur l'utilisation de la FIV) et **Nevro** (perte de parts de marché). Pour toutes ces entreprises, à l'exception de **Nevro**, nous restons convaincus qu'elles connaîtront des inflexions de croissance en 2025 grâce à des thèmes clés tels que l'innovation biopharmaceutique, le vieillissement et la fertilité, ainsi que la consommation des soins. Le fonds a profité des faiblesses pour ajouter de manière sélective à ces paris. En ce qui concerne **Nevro**, nous avons considérablement réduit la position car le redressement des parts de marché que nous attendions sous la nouvelle direction ne s'est pas produit.

Outre la réduction de **Nevro**, nous avons également clôturé la position du fonds dans **Bico** avant la publication des résultats, car nous estimions que les attentes de croissance à court terme étaient trop élevées compte tenu du rebond retardé que nous observons actuellement dans les budgets de recherche et développement des sociétés pharmaceutiques. Nous réexaminerons **Bico** au quatrième trimestre après la journée « investisseurs ».

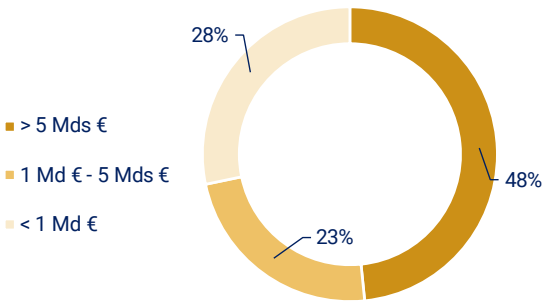
Le fonds a ajouté une nouvelle position dans **Perrigo** ce mois-ci. **Perrigo** est l'acteur dominant dans le domaine des médicaments OTC sous marque de distributeur aux Etats-Unis, et possède également une franchise OTC de marque significative dans l'UE ainsi qu'un portefeuille de marques émergentes aux Etats-Unis. L'activité OTC sous marque de distributeur le cœur de **Perrigo** et près des deux tiers de son flux de trésorerie est une activité à croissance régulière, de fortes barrières à l'entrée, une industrie fortement consolidée et qui bénéficie également de la baisse des prix dans un environnement de consommation plus difficile. L'activité de marque aux États-Unis est naissante mais en croissance rapide, **Perrigo** menant la transition des pilules contraceptives vers l'OTC aux États-Unis. Le nouveau PDG de la société s'attaque rapidement à la structure des coûts et aux problèmes de qualité des produits qui ont masqué la véritable capacité bénéficiaire de **Perrigo**, à savoir 3,50-4,00 dollars par action à l'horizon 2025. Nous nous attendons à ce que de nombreux catalyseurs positifs démontrent les progrès de ce redressement et conduisent à des révisions à la hausse des estimations au cours de l'année à venir.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

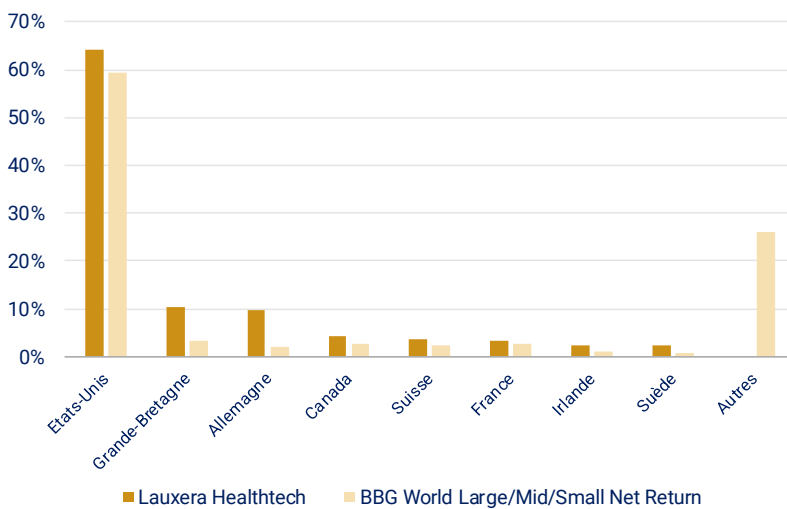


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
BIO-RAD LABORATORIES-A	Bioprocess	Etats-Unis	5.8%	7,2 Mds €
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	Testing	Etats-Unis	5.5%	0,5 Mds €
EXACT SCIENCES CORP	Testing	Etats-Unis	5.3%	7,3 Mds €
OXFORD BIOMEDICA PLC	Cell and Gene Therapy	Grande-Bretagne	5.3%	0,3 Mds €
COOPER COS INC/THE	Aging and myopia	Etats-Unis	4.8%	17,2 Mds €

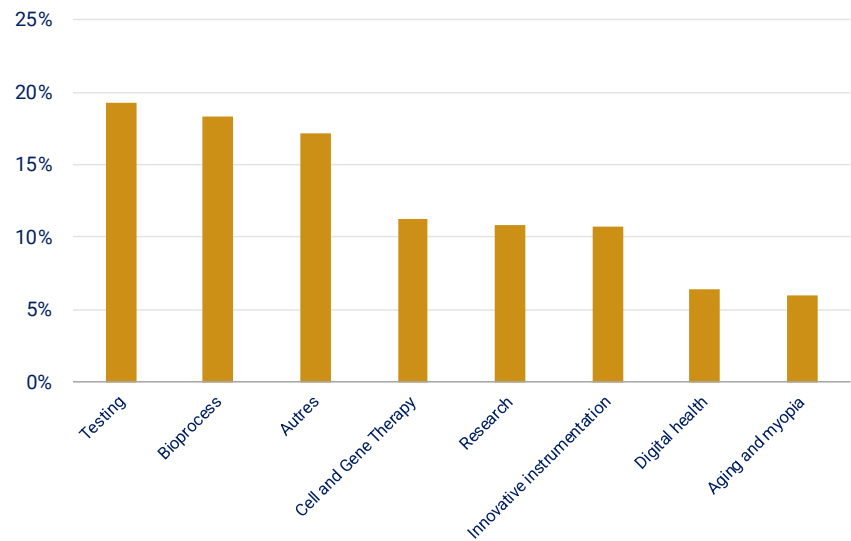
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



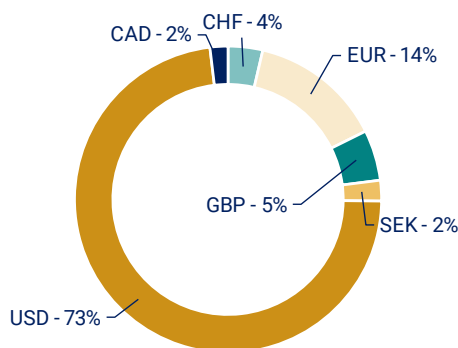
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99.81%
Volatilité (1 an)	19.9%
Beta (1 an)	1.05
Tracking Error (1 an)	-16.22%
Ratio de Sharpe (1 an)	0.09
Ratio de Sortino (1 an)	0.04

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
EXACT SCIENCES CORP	5.3%	1.24%	HIMS & HERS HEALTH INC	3.2%	-1.45%
COOPER COS INC/THE	4.8%	0.45%	NEVRO CORP	0.7%	-0.99%
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	3.7%	0.45%	CHARLES RIVER LABORATORIES	3.2%	-0.81%

Principaux mouvements

Achats : PERRIGO CO PLC, LIVANOVA PLC
Ventes : BICO GROUP AB, ALCON INC

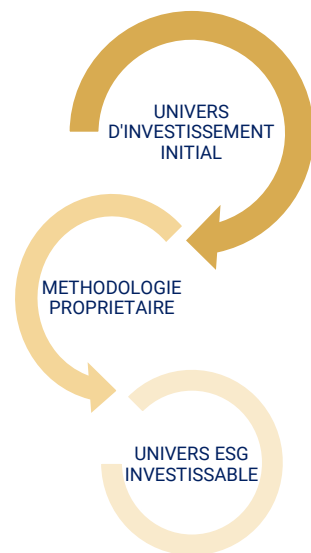
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



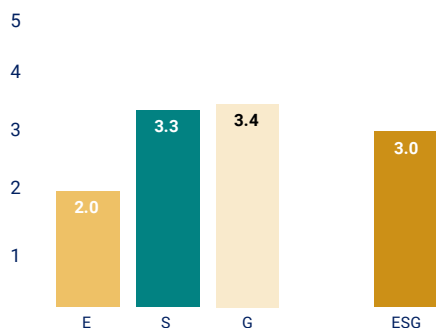
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

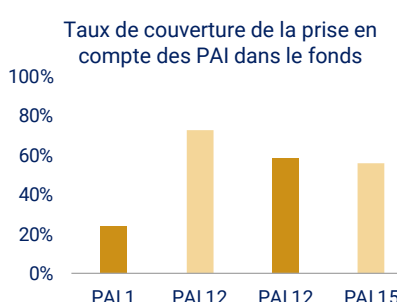


- La note moyenne ESG du fonds est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3.3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3.4/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
BIO-RAD LABORATORIES-A	4.56	5.8%	Bioprocess
EVOTEC SE	4.23	2.1%	Research
SARTORIUS AG-VORZUG	4.07	3.0%	Bioprocess
OXFORD BIOMEDICA PLC	4.04	5.3%	Cell and Gene Therapy
COOPER COS INC/THE	4.02	4.8%	Aging and myopia



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

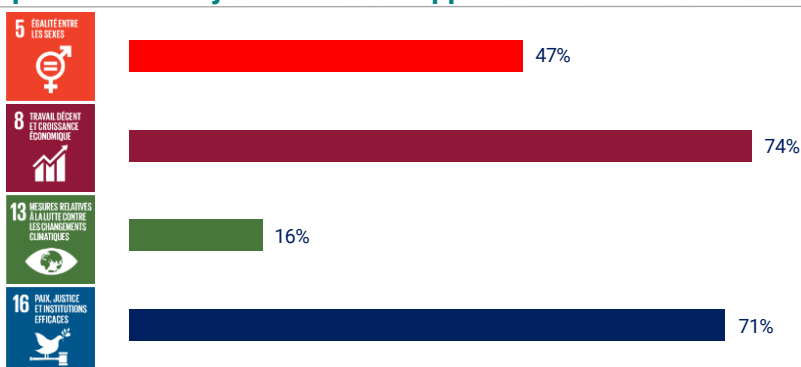
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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 DIC (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 DIC 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. »