



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) : 89,7 €
Actif du compartiment : 7,91 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 : 89,7 €
- Part RE : 92,4 €

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	0,6%	0,6%	1,8%
3 mois	6,5%	6,3%	2,8%
6 mois	-5,5%	-5,9%	5,9%
9 mois	4,3%	3,7%	16,4%
YTD	4,3%	3,7%	16,4%
1 an	8,3%	7,6%	23,7%
Création	-10,3%		26,9%

Commentaires de gestion

Les principaux indices boursiers ont progressé en septembre, avec une hausse de l'indice de référence du fonds de 2,7 % (en USD).

Le fonds a progressé de 2,0 % (en USD) en septembre, en ligne avec les indices, grâce à des nouvelles fondamentales positives et négatives compensées pour plusieurs entreprises du portefeuille.

Les principales positions du Fonds, **Exact Sciences**, **Hims** et **Oxford**, ont fortement progressé en septembre, soutenues par de bonnes nouvelles. Exact a annoncé de bons résultats pour un nouveau test sanguin. Hims a surmonté les inquiétudes concernant la viabilité de son modèle de préparation de médicaments. Oxford a fait état d'une bonne visibilité pour 2024 et 2025. En outre, une nouvelle position, **Ascendis**, détaillée ci-dessous, a contribué positivement à la performance.

Les nouvelles négatives provenant de **Progyny** (perte d'un client important) ont partiellement compensé ces bonnes performances. **Progyny** a perdu Amazon, son plus grand client, au profit d'un concurrent à partir de 2025, ce qui impactera les ventes et les bénéfices de l'ordre de 7%. Cependant, **Progyny** a connu une forte saison de vente en 2025, donc l'entreprise continuera à croître en 2025, soutenue par une demande accrue pour les traitements de fertilité et un soutien plus important de ces avantages par les employeurs. Avec 70 % des employeurs américains qui n'offrent aucun de ces avantages ou les offrent de manière insuffisante via des assureurs, nous voyons de grandes opportunités pour **Progyny** de croître au cours des trois prochaines années.

Le Fonds a réduit ses positions dans **Penumbra**, **Quanterix** et **Alcon** ce trimestre en raison du rapport risque/rendement relatif par rapport à certaines nouvelles positions ajoutées. **Penumbra** et **Alcon** ont contribué positivement à la performance relative sur leurs périodes de détention. **Quanterix**, une plus petite position, a rencontré des difficultés à faire adopter son test de dépistage par les fabricants de médicaments contre la maladie d'Alzheimer. Bien que nous soyons convaincus que ce changement se produira au cours des 2 à 3 prochaines années, nous voyons de meilleurs catalyseurs et à plus court terme ailleurs.

Le Fonds a ouvert de nouvelles positions dans **Medley** et **Ascendis** en septembre. **Medley** est une entreprise japonaise de recrutement dans le domaine de la santé et des technologies de l'information, avec un historique de croissance de l'EBITDA et du flux de trésorerie de plus de 10% par an. L'entreprise s'attaque à des marchés de niche dans le domaine du recrutement et des technologies de l'information qui sont sous-desservis, obtenant ainsi des parts de marché importantes et bénéficiant d'un bon pricing power. Nous avons minutieusement examiné le parcours de **Kohei Takiguchi**, fondateur et PDG de **Medley**, grâce à notre réseau d'investisseurs japonais dans le cadre de notre processus de due diligence. Nous pensons que la domination continue de **Medley** sur son marché national constitue une base solide pour développer des activités de niche émergentes aux États-Unis.

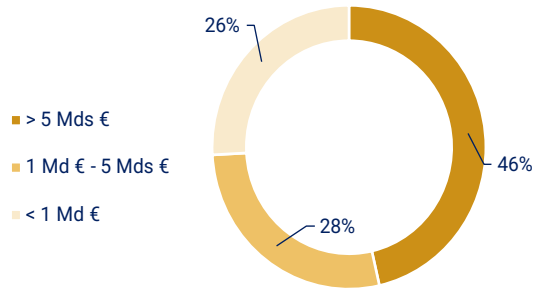
Le Fonds a également initié une position dans **Ascendis**. Cette entreprise biotechnologique en phase commerciale se concentre sur les troubles de la croissance – petite taille, hypoparathyroïdie et nanisme – et dispose également d'une plateforme qui permet de rendre d'autres médicaments – comme les peptides GLP-1 pour l'obésité – plus faciles à administrer. Après un trimestre de "réinitialisation" de la croissance en août pour leurs médicaments déjà sur le marché pour la petite taille – ce que nous avions anticipé – le Fonds a pris une position pour capturer la hausse liée aux prochains lancements de l'entreprise dans l'hypoparathyroïdie et le nanisme. Ces deuxièmes et troisièmes médicaments visent des TAM (marchés totaux adressables) similaires de 2 à 3 milliards de dollars, comme le premier médicament d'**Ascendis** pour la petite taille. Mais les marchés sont beaucoup moins compétitifs. **Ascendis** sera le seul acteur sur le marché de l'hypoparathyroïdie et l'un des deux acteurs sur le marché du nanisme pour les années à venir. Nous nous attendons à ce que le lancement de ces médicaments conduise à une croissance accélérée, supérieure au consensus, en 2025 et 2026.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
EXACT SCIENCES CORP
OXFORD BIOMEDICA PLC
LIVANOVA PLC
HIMS & HERS HEALTH INC
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES

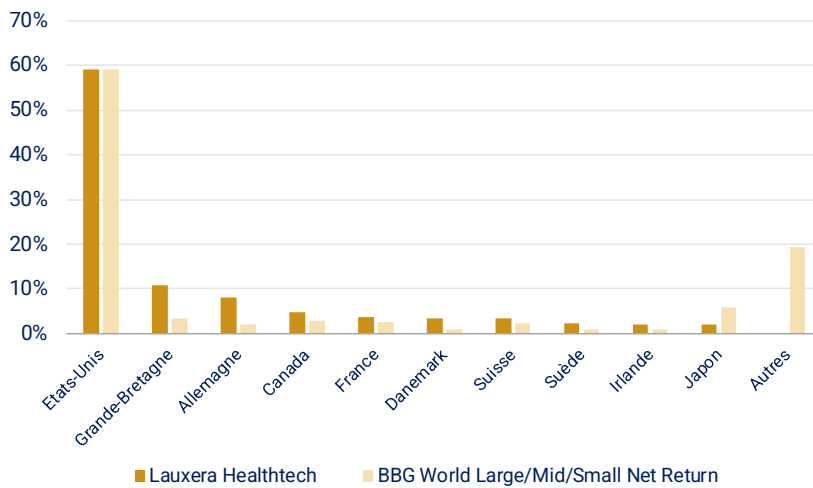
Secteurs
Testing
Cell and Gene Therapy
Innovative instrumentation
Digital health
Testing

Principales lignes du compartiment

Pays	Poids	Capi. Bours.
Etats-Unis	5,4%	72,8 Mds €
Grande-Bretagne	5,3%	3,7 Mds €
Grande-Bretagne	5,2%	27,8 Mds €
Etats-Unis	4,9%	40,8 Mds €
Etats-Unis	4,4%	5,0 Mds €

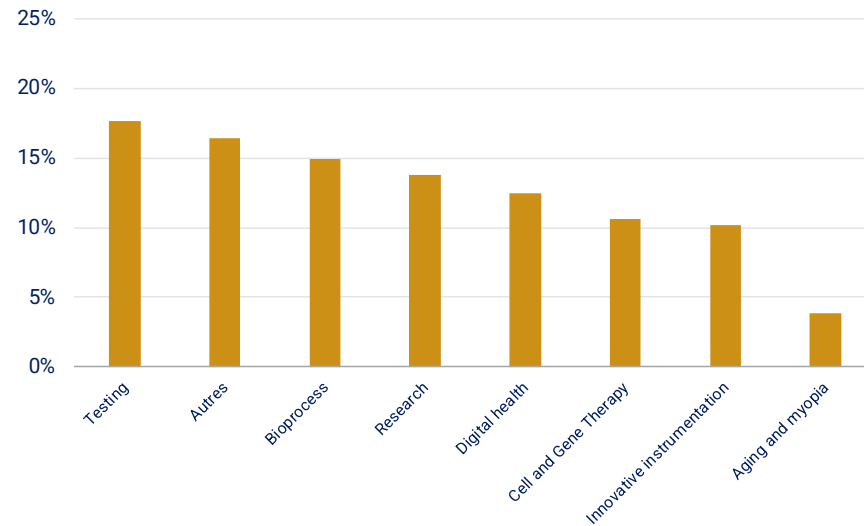
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



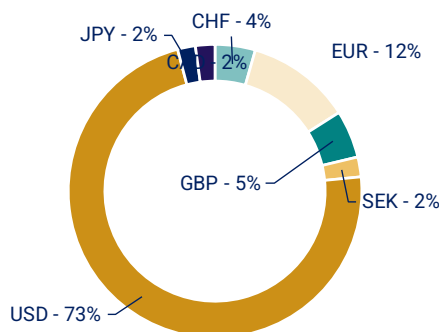
Répartition sectorielle

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)	-15,32%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,28
Ratio de Sortino (1 an)	0,41

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+			-		
HIMS & HERS HEALTH INC	4,9%	0,85%	PROGNY INC	3,0%	-1,26%
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	3,4%	0,68%	MAXCYTE INC	3,0%	-0,39%
OXFORD BIOMEDICA PLC	5,3%	0,59%	MERCK KGAA	2,6%	-0,36%

Principaux mouvements

Achats : ASCENDIS PHARMA A/S - ADR, MEDLEY INC
Ventes : BIO-RAD LABORATORIES-A, MERCK KGAA

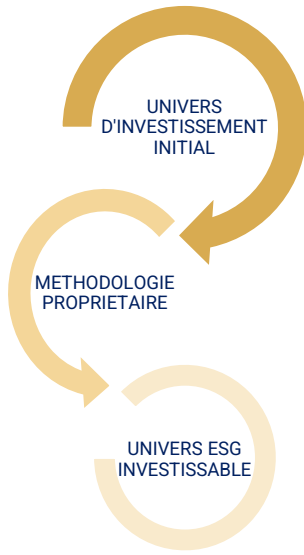
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



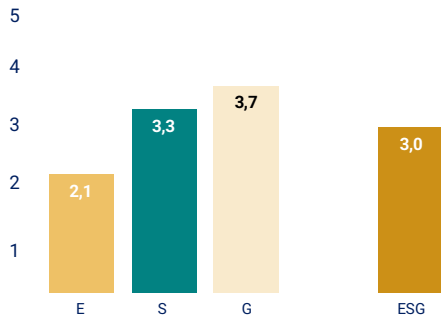
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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



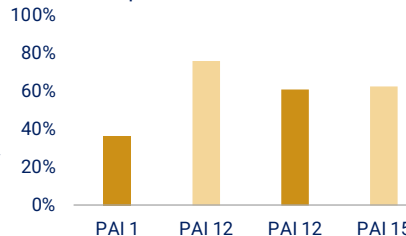
- La note moyenne ESG du fonds est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,7/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
IO-RAD LABORATORIES- A	4,60	3,8%	Bioprocess
EVOTEC SE	4,23	2,1%	Research
SARTORIUS AG-VORZUG	4,16	3,2%	Bioprocess
OXFORD BIOMEDICA PLC	4,08	5,3%	Cell and Gene Therapy
COOPER COS INC/THE	4,02	3,8%	Aging and myopia

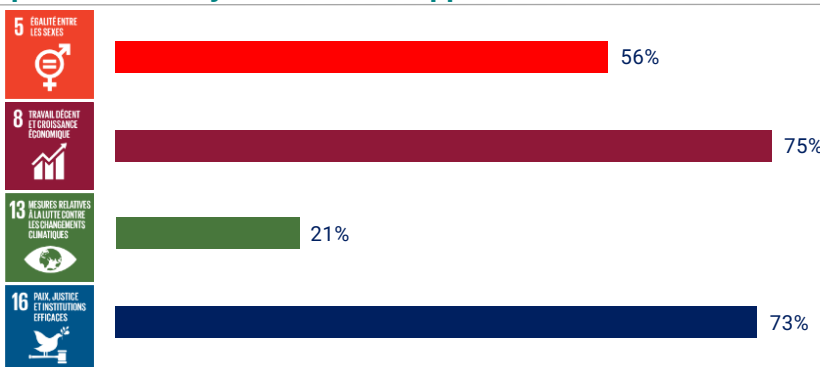
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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. »