



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) : 92,34 €
Actif du compartiment : 1,8 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 : 92,34 €
- Part RE : 94,91 €

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%

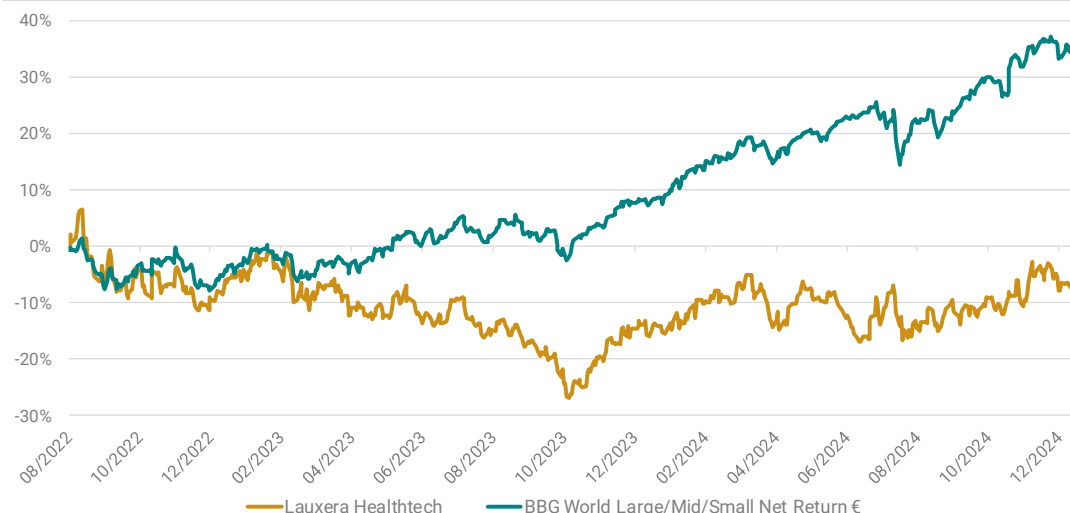
Frais de gestion : 1,2% TTC

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%	-13,6%
2023	-4,9%	-10,9%	17,1%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	-3,4%	-3,4%	-0,7%
3 mois	2,9%	2,7%	6,3%
6 mois	9,7%	9,2%	9,3%
9 mois	-2,7%	-3,3%	12,6%
YTD	7,3%		23,8%
1 an	7,3%	6,5%	23,7%
Création	-7,7%		34,9%

Commentaires de gestion

En décembre, les principaux indices boursiers ont montré des résultats contrastés, avec une légère baisse pour certains. Le MSCI ACWI a reculé de 2,5 %, tandis que le NASDAQ 100 a progressé de 0,5 % (en USD). De son côté, l'indice de référence du fonds (Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Net Return Index) a baissé de 2,6 % (en USD).

Le fonds a chuté de 5,2 % (en USD) en décembre, une sous-performance entièrement liée au secteur, les indices des grandes et petites capitalisations du secteur de la santé ayant baissé de 6,1 % et 8,8 % respectivement. Cependant, la sélection des titres a permis de compenser de manière significative ces difficultés sectorielles.

Les principales positions du fonds, Adaptive, Ascendis, Maxcyte et Progyny, ont surperformé au cours du trimestre, avec une performance particulièrement solide de Maxcyte, boostée par une annonce positive pour le Q4. En revanche, Hims et Hers ont fait face à des préoccupations liées aux traitements GLP-1 et Oscar Health a rencontré des difficultés liées à l'actualité, communes au secteur de l'assurance.

En décembre, le fonds a pris des positions dans Outset Medical et Swedish Orphan Biovitrum. Outset est un acteur prometteur dans le domaine de la dialyse, un marché des dispositifs médicaux en pleine expansion, avec des besoins cliniques importants et des leaders peu innovants. La technologie d'Outset a rencontré des difficultés en 2024 en raison d'un retard réglementaire et de cycles de vente plus longs, mais ces problèmes étant désormais résolus, nous prévoyons une forte surperformance et une rentabilité à venir. Swedish Orphan Biovitrum est une biotech en phase commerciale, générant des flux de trésorerie positifs, avec deux options stratégiques sous-évaluées sur de nouveaux marchés thérapeutiques prometteurs. Nous pensons que les nouvelles approbations et lancements de l'entreprise au cours des deux prochaines années entraîneront des révisions positives et une meilleure performance des actions.

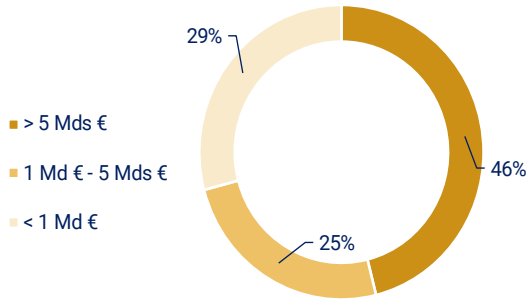
Nous avons clôturé les positions dans Nevro, Cooper et Avantor. Nevro n'a pas pu générer la croissance attendue en raison de difficultés sur ses marchés de stimulation de la douleur. Bien que Cooper ait fortement contribué à la performance du fonds, la position a été fermée en raison de l'approche prudente de l'entreprise concernant ses prévisions annuelles. Enfin, Avantor a été cédée dans le cadre d'un rééquilibrage du fonds vers des entreprises biopharmaceutiques de plus petite taille, offrant un meilleur potentiel de croissance.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés

SANDOZ GROUP AG
HIMS & HERS HEALTH INC
BIOMERIEUX
MERCK KGAA
EVOTEC SE

Secteurs

Autres
Digital health
Testing
Bioprocess
Research

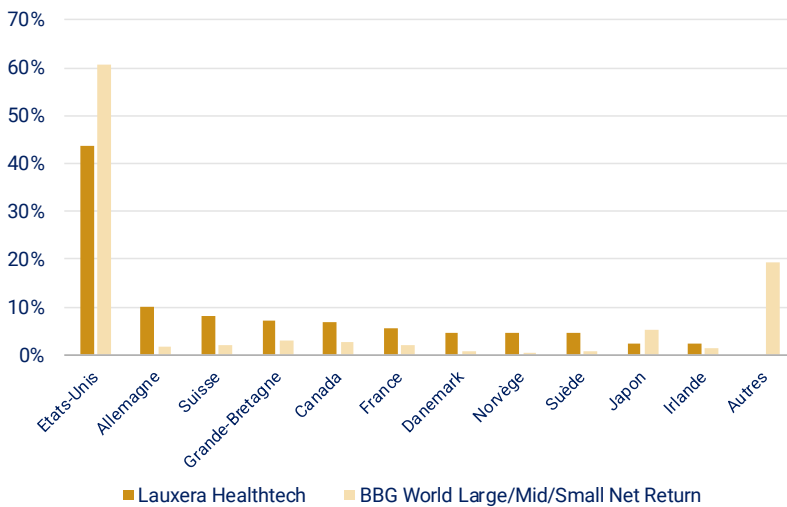
Pays

Pays	Poids	Capi. Bours.
Suisse	7,7%	14,6 Mds €
Etats-Unis	5,2%	3,6 Mds €
France	5,2%	10,5 Mds €
Allemagne	5,0%	61,7 Mds €
Allemagne	4,5%	1,1 Mds €

Principales lignes du compartiment

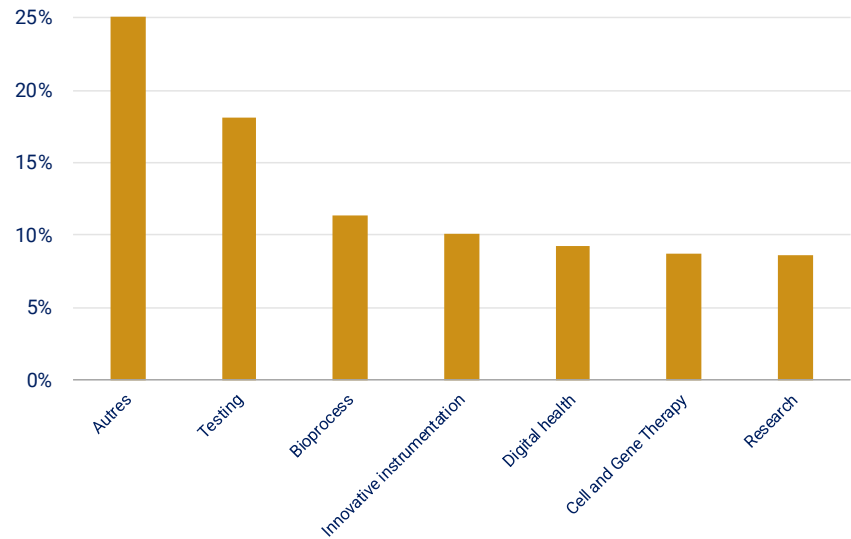
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



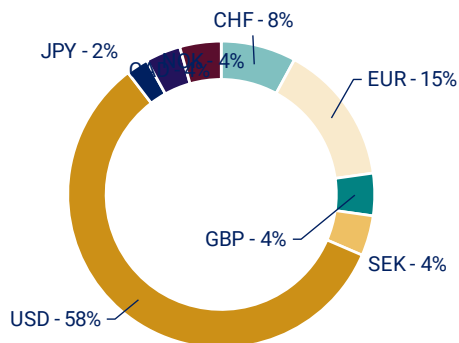
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,87%
Volatilité (1 an)	20,6%
Beta (1 an)	1,05
Tracking Error (1 an)	-16,42%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,26
Ratio de Sortino (1 an)	0,67

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
MAXCYTE INC	2,7%	0,93%	HIMS & HERS HEALTH INC	5,2%	-1,46%
PHOTOCURE ASA	4,4%	0,81%	OSCAR HEALTH INC - CLASS A	3,6%	-0,88%
CRYOPORT INC	3,3%	0,33%	TACTILE SYSTEMS TECHNOLOG	2,8%	-0,62%

Achats : MERCK KGAA, SANDOZ GROUP AG
Ventes : MAXCYTE INC, TACTILE SYSTEMS TECHNOLOGY I

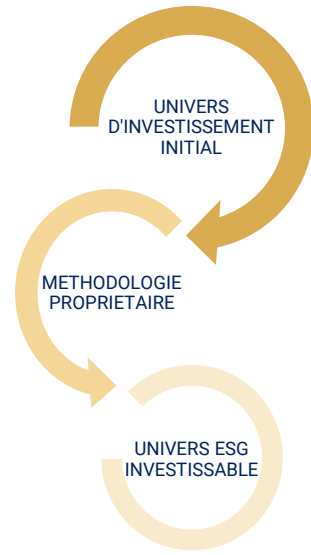
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



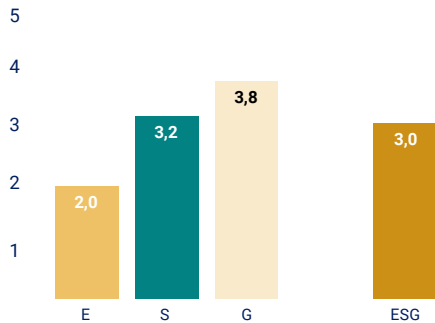
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

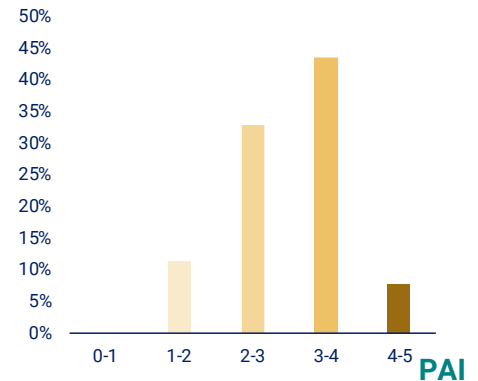
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble 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

Répartition par notation ESG



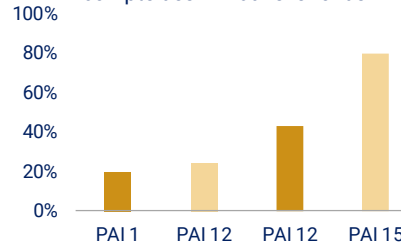
- La note moyenne ESG du fonds est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,7/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
OXFORD BIOMEDICAL PLC	4,08	2,3%	Cell and Gene Therapy
MERCK KGAA	4,01	5,0%	Bioprocess
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	4,00	4,5%	Testing
SANDOZ GROUP AG	3,93	7,7%	Other
BIOTAGE AB	3,92	2,7%	Bioprocess

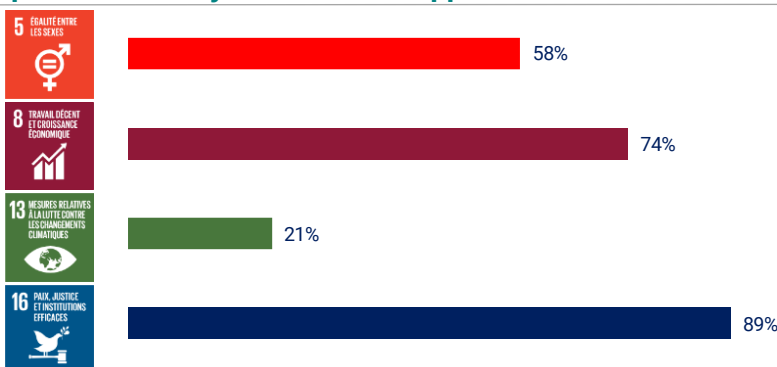
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



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. »