

AVERTISSEMENT: Nous attirons l'attention des investisseurs sur les modalités retenues pour le calcul de la commission de surperformance, qui divergent des recommandations de l'association internationale des régulateurs (IOSCO) et des normes établies par la réglementation française. L'IOSCO indique en effet qu'une commission de surperformance devrait n'être prélevée par la société de gestion qu'en cas de performance, dans la durée or ce fonds pourra prélever une commission de surperformance, sur une base trimestrielle. Ainsi, cela pourrait conduire le gérant du fonds à prélever une commission de surperformance qu'il n'aurait pas été en mesure de prélever si la période de calcul retenue avait été annuelle comme le recommande l'IOSCO. Le gérant pourrait ainsi prélever une commission de surperformance basée sur le comportement trimestriel de l'OPCVM alors même que sa performance sur l'année serait négative, les pertes réalisées au cours d'un trimestre pouvant être supérieures aux gains réalisés sur le reste de l'année.

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Healthcare Fund A Cap-EUR

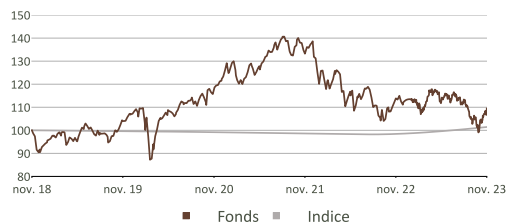
ISIN (LU1540961163)

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le principal objectif d'investissement du HBM Global Healthcare Fund (ci-après le « Compartiment ») est de générer une croissance du capital à long terme par une stratégie de positions longues et courtes sur le marché de la santé. Aucune garantie ne peut être donnée que les objectifs d'investissement seront atteints.

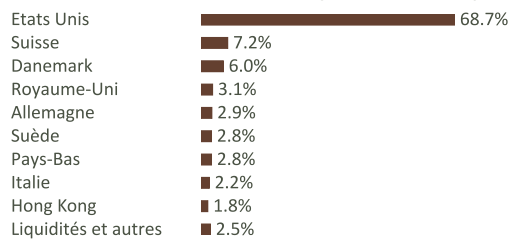
Par cette stratégie longue/courte, le Compartiment s'exposera principalement aux actions et autres titres de participation (comme des certificats de dépôt) d'entreprises du monde entier dans le domaine pharmaceutique, des biotechnologies et des technologies médicales, d'entreprises fournissant des services, équipements et accessoires médicaux dans le monde entier et/ou dont l'activité principale consiste à détenir des participations dans ces entreprises ou à les financer.

PERFORMANCE INDEXÉE



Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

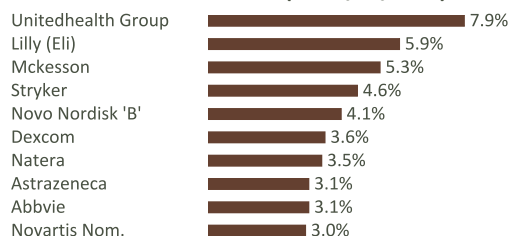
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (au 30/11/2023)



Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

Les informations d'analyse susmentionnées devraient fluctuer dans le temps.

10 PRINCIPALES POSITIONS (au 30/11/2023)



Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

Les informations d'analyse susmentionnées devraient fluctuer dans le temps.

NIVEAU DE RISQUE



Le rating est basé sur des données historiques et ne peut pas être une indication fiable du profil de risque futur.

FACTEURS DE RISQUE

De manière générale, le Compartiment présente un risque de perte en capital.

Risque de perte de capital : Il est rappelé aux investisseurs que le prix des Actions et des revenus qui en écoulent peut baisser aussi bien qu'augmenter et qu'il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant investi.

Risque de change : Lorsque la devise du Compartiment concerné diffère de la devise d'origine de l'investisseur, ou lorsqu'elle diffère des devises des marchés sur lesquels ce Compartiment investit, il existe une possibilité de perte supplémentaire (ou de bénéfice supplémentaire) pour l'investisseur en plus des risques d'investissement habituels.

Titres de participation : Les investissements en titres de participation peuvent offrir un rendement supérieur aux autres investissements. Toutefois, les risques associés à l'investissement dans des titres de participation peuvent être plus élevés, parce que la performance de ces titres est liée à des facteurs difficiles à prévoir. Ces facteurs incluent la possibilité de baisses soudaines ou prolongées des marchés et les risques associés aux différentes entreprises. Le risque fondamental d'un portefeuille d'actions est le risque de baisse de la valeur des investissements qu'il détient. La valeur des titres de participation peut fluctuer du fait des activités d'une entreprise particulière ou en réponse aux conditions générales du marché ou à la situation de l'économie. Historiquement, les titres de participation ont généré des rendements plus élevés à long terme et des risques plus élevés à court terme que d'autres investissements.

PERFORMANCE vs EuroShort-Term Rate (ESTR)

	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	Cumulée		Annualisée	
YTD	-2.40%	2.92%	-	-
1 mois	8.93%	0.32%	-	-
3 mois	-2.64%	0.96%	-	-
1 an	-3.86%	3.05%	-3.86%	3.05%
3 ans	-7.10%	2.27%	-2.43%	0.75%
5 ans	9.46%	1.43%	1.82%	0.28%
Depuis création	14.99%	1.40%	2.77%	0.27%
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	Par Année		novembre à novembre	
2022	-19.10%	-0.02%	-3.86%	3.05%
2021	13.38%	-0.57%	-14.55%	-0.20%
2020	14.47%	-0.44%	13.08%	-0.56%
2019	16.50%	-0.40%	13.26%	-0.43%
2018	-3.69%	-0.07%	4.04%	-0.39%

24 oct 2018 à 31 déc 2021, 3-months LIBOR EUR

Les performances passées ne peuvent pas être considérées comme une indication ni une garantie des performances futures. Toutes les données de performance sont basées sur la performance nette et ne tiennent pas compte des commissions, frais ou autres coûts facturés lors de l'émission ou du rachat de parts. Le rendement du Fonds peut baisser aussi bien qu'augmenter en raison des fluctuations des taux de change. La performance future est soumise à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir.

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Healthcare Fund A Cap-EUR

ISIN (LU1540961163)

Aperçu

Les marchés actions mondiaux ont mis fin à trois mois consécutifs de pertes et ont progressé de plus de 9% en novembre, inscrivant leur meilleure hausse mensuelle des trois dernières années (depuis novembre 2020). La diminution des rendements obligataires, le ralentissement de l'inflation et la baisse des prix du pétrole ont stimulé cette hausse. La reprise des marchés actions a été générale, tirée par une dynamique haussière et des prises de risques, et les actions à bêta élevé et de croissance ont surperformé sur les marchés mondiaux. L'indice MSCI World Health Care a progressé de 5,6%, sous-performant les marchés généraux. La dispersion des rendements a été élevée au sein du secteur: dans ce contexte haussier, les fournisseurs d'outils et de services des sciences de la vie, les sous-secteurs de l'équipement et les sociétés de biotechnologie à petite et à moyenne capitalisation ont largement surclassé les poches défensives que constituent les grandes sociétés pharmaceutiques, les assureurs et les fournisseurs. L'indice de biotechnologie XBI, qui représente les petites et moyennes capitalisations, a enregistré sa meilleure performance mensuelle depuis 2020. De nombreuses opérations de fusions-acquisitions ont de nouveau eu lieu dans le secteur biopharmaceutique durant le mois, de grandes sociétés essayant de rattraper un retard de chiffre d'affaires et de pipeline par des acquisitions d'entreprises au stade final de développement ou en phase de commercialisation.

Performance du portefeuille

En novembre, la VNI de la principale catégorie de parts (A Cap USD) a augmenté de 9,2%, surperformant de 3,6% l'indice de santé plus général. La surexposition du portefeuille aux secteurs de croissance du marché de la santé et une bonne sélection de titres ont contribué à ce bon résultat. ImmunoGen (+97,5%) a largement dominé les performances après qu'AbbVie a annoncé son acquisition pour 10,1 milliards de dollars. Cette acquisition est une nouvelle opération d'importance dans le domaine des conjugués anticorps-médicaments (ADC) alors que Pfizer est sur le point de conclure celle de Seagen, annoncée en mars 2023, pour 43 milliards de dollars. Dexcom (+30,0%), Intuitive Surgical (+18,5%) et Medtronic (+12,3%) se sont démarqués, et plusieurs positions du portefeuille dans la medtech ont généré des rendements de plus ou moins 10%. Le segment des dispositifs médicaux a repris du poil de la bête après ses performances décevantes des derniers mois, éclipsé par l'engouement pour les analogues du GLP-1. Les investisseurs ont commencé à recalibrer leurs prévisions et leur estimation des conséquences que ces médicaments pourraient exercer sur les entreprises de dispositifs médicaux après les résultats très attendus de l'étude SELECT sur Wegovy (de Novo Nordisk). Si les données sur les bénéfiques cardiovasculaires sont à la hauteur des attentes, elles ne semblent pas augurer une baisse soudaine et importante de la demande de traitements et de médicaments contre les maladies liées à l'obésité. En outre, les PDG de grandes sociétés comme Abbott, Stryker, Medtronic et Insulet se sont exprimés sur les conséquences que les médicaments liés à la perte de poids pourraient exercer sur leurs marchés respectifs. Le contraste est important avec le sentiment des investisseurs.

Modifications apportées au portefeuille

Nous avons apporté quelques changements au portefeuille en novembre. Nous avons accru son exposition à la croissance de haute qualité et aux secteurs plus cycliques du marché où nous décelons un potentiel de hausse considérable par rapport aux valorisations actuelles.

Perspectives du fonds

La reprise du marché a tendance à se généraliser. Cet enthousiasme semble porté par le sentiment que l'inflation commence à être maîtrisée et que la Fed pourra bientôt modifier le cap et commencer à baisser les taux d'intérêt. Certes, les effets des hausses des taux d'intérêt n'ont sans doute pas fini de se répercuter sur les grandes économies, et une récession pourrait encore se produire en début d'année. Tant que l'économie des États-Unis n'aura pas pris une direction claire, la volatilité devrait rester élevée sur les marchés, notamment dans les secteurs à bêta élevé. Il serait bien imprudent de s'exprimer sur l'évolution des marchés mondiaux. Néanmoins, malgré les défis macroéconomiques et les événements géopolitiques, nous pensons que les perspectives restent positives pour de nombreux sous-secteurs et sociétés de la santé.

INFORMATIONS TECHNIQUES* (au 30/11/2023)

VNI	EUR 114.99	Dividende	Réinvesti
Taille (mios)	EUR 38.30	Nombre de positions	39
Gain maximal	19.37%	Perte maximale	-29.57%
Volatilité	14.98%	Tracking error	14.99%
Sharpe ratio	-0.21	Information ratio	-0.21
Alpha de Jensen	-2.39%	Beta	-44.97
Corrélation	-0.07	R carré	0.01
Net Exposure**	97.80%		

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

* Les statistiques historiques sont calculées sur trois ans.

** Source: données calculées par Bloomberg.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Gestionnaire	HBM Partners AG
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Statut juridique	UCITS V Luxembourg Sicav
Pays d'enregistrement	AT, CH, DE, FR, GB, LI, LU
Date de lancement	24 octobre 2018
Multi classe	A Cap-USD, A Cap-EUR, P Cap-USD
Calcul de la VNI	Quotidien, "forward pricing"
Délai de remise des ordres	T-1 jour / 16h00 CET
Commission de gestion	1.60% p.a.
Commission de performance	15 % avec HWM
TER	2.67% p.a.
Comm. max. sous.	3.00% en faveur du distributeur
Comm. max. remb.	0.00% en faveur du distributeur
ISIN	LU1540961163
Bloomberg	HBMHACE LX
Site de documentation	www.fundinfo.com
Société de gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A. – entité du groupe Pictet
Domicile	Luxembourg
Monnaie de base	USD

Source : FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Healthcare Fund A Cap-EUR

ISIN (LU1540961163)

Agent de représentation en Suisse: FundPartner Solutions Suisse S.A., Route des Acacias 60, CH -1211 Genève 73 / Agent payeur suisse: Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 / Agent payeur et agent d'information en Autriche: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienne, Autriche / Agent payeur et agent d'information en Allemagne: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Francfort-sur-le-Main, République fédérale d'Allemagne / Agent payeur et agent d'information au Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, P. O. Box 1238, 9490 Vaduz, Liechtenstein / Agent centralisateur en France: BNP Paribas Securities Services Paris, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin / Agent des facilités au Royaume-Uni: 42 Brook Street, W1K5DB Londres.

Le fonds mentionné dans le présent document (ci-après le «Fonds») ne garantit pas que les données contenues dans ce rapport (ci-après les «Données») sont complètes, exactes ou dénuées d'erreurs ou d'omissions. Le Fonds n'assume en aucun cas la responsabilité du présent rapport. Cette communication de marketing est distribuée par le Fonds ou par des agences de communication agréées à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de souscription d'actions du Fonds. Les souscriptions au Fonds, un fonds de placement de droit luxembourgeois (SICAV), devraient en tout cas être effectuées exclusivement sur la base du présent prospectus d'offre, du Document d'Information Clé («DIC»), des statuts et du rapport annuel ou semi-annuel le plus récent, et après avoir consulté un expert financier, juridique, comptable et fiscal indépendant. Les parties intéressées peuvent obtenir les documents susmentionnés gratuitement auprès de l'entité locale mentionnée ci-dessus et dans les locaux du Fonds au 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Suivez le lien suivant pour obtenir une synthèse des droits des investisseurs: <https://www.group.pictet/media/sd/176b100ab205a6e6aef82b0250138f889675b903>. L'évaluation des titres et autres instruments dans ce rapport se base sur les taux obtenus auprès des sources usuelles d'informations financières (ci-après les «Fournisseurs de Données») et peut être modifiée sans préavis. Les Fournisseurs de Données ne garantissent pas l'adéquation, l'exactitude, l'actualité ou le caractère exhaustif de leurs données et informations (ci-après les «Donnée de Tiers»). Les Fournisseurs de Données ne font aucune déclaration concernant le caractère opportun d'un investissement quelconque et ne parrainent, promeuvent, émettent, vendent, approuvent ou recommandent de quelque façon que ce soit un investissement. Un investissement dans un compartiment du Fonds s'accompagne de différents risques expliqués dans le prospectus d'offre.

Les Données de Tiers utilisées pour le présent rapport sont fournies «en l'état» et les Fournisseurs de Données excluent toute garantie y compris, sans s'y limiter, toute garantie implicite quant à la possibilité d'exploitation ou à l'adéquation de ces données à des fins particulières. Les Fournisseurs de Données, leurs entités affiliées et toute personne impliquée ou associée dans la collecte, le calcul ou la création des Données de Tiers ne pourront en aucun cas être tenus pour responsables de tout préjudice lié aux Données de Tiers y compris, sans s'y limiter, les préjudices causés par l'utilisation des Données de Tiers ou par la confiance accordée à ces données. Les Données peuvent uniquement être lues et/ou utilisées par la personne à laquelle elles sont adressées. Le Fonds n'est pas responsable de l'utilisation, de la transmission ou de l'exploitation des Données. Par conséquent, toute reproduction, copie, divulgation, modification et/ou publication des Données relève de la responsabilité exclusive du destinataire du présent rapport, et le Fonds n'assume aucune responsabilité d'aucune sorte. Le destinataire du présent rapport s'engage à respecter les lois et réglementations en vigueur dans les juridictions où il/elle utilise les Données.