

**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)

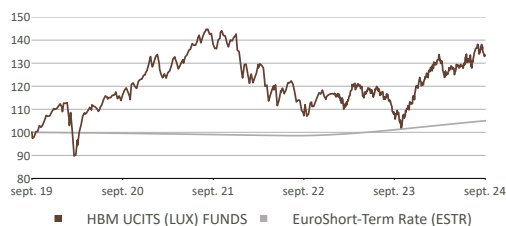
### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le principal objectif d'investissement de HBM Global Healthcare Fund (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», et de générer une tendance de valeur qui dépasse la performance du SOFR.

Pour atteindre son objectif d'investissement, le Compartiment sera principalement exposé aux actions et aux titres liés à des actions de sociétés de petite et moyenne capitalisation et de blue chips du monde entier, dans les domaines des technologies pharmaceutiques, biotechnologiques et médicales, et de sociétés actives dans les services, équipements et accessoires médicaux dans le monde entier, et/ou de sociétés dont l'activité principale consiste à détenir des participations dans de telles sociétés ou à les financer. Les positions longues traditionnelles sont associées à des positions longues et courtes (synthétiques) obtenues grâce à l'utilisation d'instruments financiers dérivés (tels que les contrats de différence).

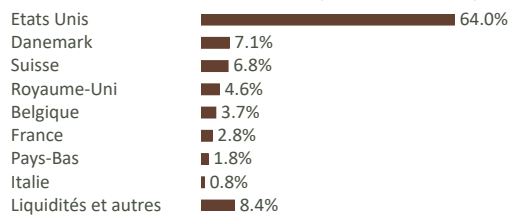
Le Compartiment peut également s'exposer aux actions du secteur de la santé par le biais d'investissements en OPC (jusqu'à 10% de son actif net).

### PERFORMANCE INDEXÉE



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

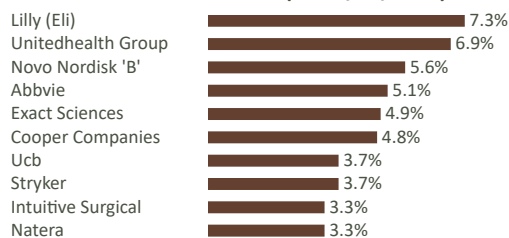
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (au 30/09/2024)



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

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

### 10 PRINCIPALES POSITIONS (au 30/09/2024)



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

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

### NIVEAU DE RISQUE



Le rating est basé sur des données historiques et ne peut pas être une indication fiable du profil de risque futur. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Les risques essentiels du Compartiment résident dans la possibilité de dépréciation des titres dans lesquels il est investi.

### 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 découlent 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	
	Cumulée	Annualisée	Fonds	Indice
YTD	11.56%	2.90%	-	-
1 mois	-3.45%	0.30%	-	-
3 mois	3.62%	0.93%	-	-
1 an	23.39%	3.90%	23.39%	3.90%
3 ans	-3.29%	6.05%	-1.11%	1.98%
5 ans	33.41%	5.02%	5.93%	0.98%
Depuis création	36.23%	4.66%	5.34%	0.77%
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	Par Année		septembre à septembre	
2023	3.64%	3.23%	23.39%	3.90%
2022	-19.10%	-0.02%	0.85%	2.55%
2021	13.38%	-0.57%	-22.28%	-0.46%
2020	14.47%	-0.44%	18.55%	-0.56%
2019	16.50%	-0.40%	16.37%	-0.41%

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)

### Vue d'ensemble

Alors qu'historiquement septembre est le pire mois pour les actions, les principaux indices ont inversé la tendance cette année, le MSCI World (+1,7%) atteignant de nouveaux sommets à la fin du mois, pour terminer le trimestre avec un gain de 6,5%. Dans l'ensemble, les investisseurs ont repris confiance suite au récent pivot de la Fed sur les taux d'intérêt et estiment que la banque centrale pourrait maintenir son approche accommodante pour les prochains mois de l'année 2024 et au cours de l'année prochaine. Les performances sectorielles ont divergé au cours du mois : les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services aux collectivités ont mené le marché, tandis que l'immobilier, l'énergie et la santé ont enregistré des pertes en septembre. Le mois dernier, le contexte macroéconomique et la résurgence de la propension au risque ont profité aux secteurs de croissance au détriment des segments plus défensifs du marché, tels que la santé. Une dynamique similaire a également été observée dans le secteur de la santé : les segments cycliques et à bêta élevé (fournitures et équipements médicaux, interventions électives, outils et services des sciences de la vie) ont enregistré les meilleures performances, tandis que les segments plus défensifs tels que les produits pharmaceutiques et les soins intégrés/assurances sont restés à la traîne.

### Performance du portefeuille

La VNI de la principale catégorie de parts (A Cap USD) a diminué de 3,3%, sous-performant légèrement l'indice sectoriel général MSCI World Health Care Sector (-3,1%). Exact Sciences (+10,4%) et Natera (+7,3%) comptent parmi les titres qui ont le plus contribué à la VNI. Les actions de la société Exact, spécialisée dans le dépistage du cancer et les tests de diagnostic, ont évolué à la hausse suite aux résultats trimestriels, à des données encourageantes sur le dépistage sanguin du cancer colorectal lors de l'ESMO 2024 (Société européenne d'oncologie médicale) et en prévision de la mise en place d'un catalyseur réglementaire. Le cours de l'action de Natera, un acteur majeur du secteur des diagnostics, spécialisé dans les tests d'ADN acellulaire, a poursuivi son ascension. En revanche, les actions de NeoGenomics (-11,7%) ont souffert d'un revers juridique après que son concurrent Natera a obtenu une injonction permanente qui empêchera NeoGenomics de vendre son test RaDaR aux États-Unis. La société a déclaré qu'elle mettait au point un nouveau test qui n'enfreindrait pas la propriété intellectuelle de Natera. Les actions des sociétés exposées au secteur de l'obésité ont connu un mois difficile : les grandes capitalisations Novo (-16,1%), Eli Lilly (-7,7%), Roche (-5,8%) ont plongé de concert avec les petites capitalisations Corbus (-66,3%) et Gubra (-9,9%). Novo Nordisk a annoncé que le monlunabant, un médicament bloquant les récepteurs CB1, en phase IIa d'essais cliniques, a démontré une perte de poids de 6%, un chiffre faible par rapport aux attentes. Plus préoccupante est la constatation d'effets secondaires neuropsychiatriques légers à modérés, principalement de l'anxiété, de l'irritabilité et des troubles du sommeil, qui se sont avérés plus fréquents et liés à la dose avec le monlunabant qu'avec le placebo.

### Modifications apportées au portefeuille

Nous avons procédé à quelques modifications progressives du portefeuille en septembre, principalement axées sur la prise de bénéfices dans certains titres très performants, sur la gestion du profil de risque du portefeuille et sur le renforcement de l'exposition à certains titres de sociétés biopharmaceutiques spécifiques pour lesquelles nous voyons un potentiel de risque/rendement attrayant.

### Perspectives des Fonds

Les marchés d'actions ont opéré un redressement impressionnant au cours de la seconde moitié du mois dernier. La perspective d'une baisse des taux d'emprunt à court terme a soutenu les valorisations des actions. Le scénario de base généralement retenu est celui d'un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine, où l'inflation a été largement maîtrisée sans provoquer de récession. Les acteurs du marché anticipent un nouvel assouplissement des taux d'intérêt, et prévoient une nouvelle baisse de 50 points de base avant la fin de l'année. Toutefois, ces attentes pourraient se révéler plus ambitieuses que ce que le scénario d'un « atterrissage en douceur » justifie généralement. Il convient de garder à l'esprit que cette divergence entre les attentes du marché et les réalités économiques pourrait entraîner une certaine volatilité si la politique réelle de la Fed s'écarte de ces projections optimistes. Quelle que soit l'évolution de l'économie en général, nous continuons à penser que la sensibilité du secteur de la santé à la conjoncture économique reste faible par rapport à d'autres secteurs, tandis que son potentiel d'innovation et de croissance reste élevé. Dans l'ensemble, cette situation devrait offrir aux investisseurs un terrain fertile pour générer des rendements ajustés au risque attrayants, comme cela a été le cas au cours des deux derniers mois.

### INFORMATIONS TECHNIQUES\* (au 30/09/2024)

VNI	EUR 136.23	Dividende	Réinvesti
Taille (mios)	EUR 17.37	Nombre de positions	36
Gain maximal	35.58%	Perte maximale	-29.27%
Volatilité	15.85%	Tracking error	15.73%
Sharpe ratio	-0.19	Information ratio	-0.20
Alpha de Jensen	-3.73%	Beta	-106.63
Corrélation	-0.24	R carré	0.06
Net Exposure**	91.70%		

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	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Succursale de Luxembourg
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.
TER	3.36% 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

Tous les coûts ne sont pas affichés. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au prospectus

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 d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV), doivent en tout état de cause être effectuées sur la seule base du prospectus d'offre actuel, du Document d'informations clés («DIC»), des statuts et du rapport annuel ou semestriel le plus récent, et après avoir demandé l'avis d'un spécialiste indépendant en matière financière, juridique, comptable et fiscale. Les parties intéressées peuvent obtenir les documents susmentionnés en Français, Allemand et Anglais, gratuitement auprès de l'entité locale mentionnée ci-dessus et dans les locaux du Fonds au 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Vous pouvez obtenir un résumé des droits des investisseurs en cliquant sur le lien suivant: <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-investors-rights.pdf.coredownload.pdf>.

Les Fournisseurs de données ne garantissent pas l'adéquation, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité de leurs données et informations (ci-après les «Données de tiers»). Les Fournisseurs de données ne font aucune déclaration concernant l'opportunité d'un investissement et ne sponsorisent, ne promeuvent, n'émettent, ne vendent ni ne recommandent ou n'approuvent de quelque manière que ce soit un investissement. Un investissement dans un compartiment du Fonds s'accompagne de différents risques expliqués dans le prospectus d'offre.