



Politique d'investissement

- Fonds daté « **Buy and Watch** » 2029
- Stratégie d'investissement : **Fonds SFDR Article 9** soutenant des financements durables avec des **implications environnementales** et **sociales** au cœur du processus d'investissement
- Horizon de placement recommandé 5 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative (Actions I/R) : 106,07 € / 105,47 €
Actif du compartiment : 41,4 M €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants PERGAM :



Alexandre FERCI



Aymeric DIDAY

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 28/06/2024

Code ISIN :

- **Action I :** FR001400P3W4
- **Action R :** FR001400P3V6

Valeur liquidative :

- **Action I :** 106,07 €
- **Action R :** 105,47 €

Ticker Bloomberg : PEOBIMI FP / PEOBIMR FP

Classification : Obligations Euro Diversifiées

SFDR : Article 9

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

Frais de souscription : 2% max.

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion :

- **Part I :** 0,6%
- **Part R :** 1,2%

Contact

investors@pergam.net

Philosophie d'investissement

Un fonds qui a pour objectif de combiner **performance financière** et **extra-financière**, basé sur une stratégie de portage de type « **Buy & Watch** », tout en répondant aux plus hauts standards en matière de durabilité.

1/ L'univers d'investissement est d'abord filtré par **Philippe Hottinguer Gestion**.

2/ **Pergam** sélectionne ensuite les valeurs correspondant à sa double approche financière et extra-financière.

- L'analyse bottom-up évalue la solidité financière des émetteurs, les risques spécifiques, le potentiel de croissance durable, et leur capacité à offrir une valeur à long terme.
- L'analyse top-down examine les conditions économiques, les tendances du marché et les secteurs durables pour répartir les investissements selon les perspectives macroéconomiques, sectorielles et ESG.

3/ Une analyse approfondie **ESG** est réalisée sur chacun des émetteurs sélectionnés.

4/ Calibrage des pondérations et suivi des émetteurs.

Notre approche en matière de durabilité



Article 9 SFDR



Une gestion responsable/éthique



Standards ICMA

Quatre piliers



Environnemental



Social



Sociétal



Gouvernance

Un univers global durable :



Green bonds



Social bonds



Sustainable bonds



Sustainability-linked bonds

Commentaire de Gestion

Le fonds progresse de +0.96% sur le mois de mai, porté principalement par le crédit.

Ce mois a été marqué par la **dégradation historique de la note long terme des États-Unis par Moody's**, mettant fin à l'ère du « triple A ». Moody's était la dernière des trois grandes agences de notation à effectuer cette dégradation.

Quant à la **FED**, elle a décidé, sans surprise, de **maintenir ses taux directeurs inchangés**.

En Europe, les indicateurs économiques n'ont pas été très encourageants, avec des prévisions de croissance revues à la baisse pour 2025 et 2026 (0,9 % et 1,4 % respectivement) et des PMI peu convaincants.

Bien que l'**inflation continue de ralentir**, avec un taux confirmé à 2,1 % pour l'Allemagne, ces bons chiffres n'ont pas suffi à rassurer le marché obligataire.

Le mois a été marqué par un peu de volatilité sur les taux souverains français. Le **taux à 10 ans** français ayant **oscillé** entre **3,175 % et 3,379 %** (atteignant son pic le 14 mai 2025), pour finalement clôturer à **3,160 %**. Une tendance similaire a été observée sur le Bund, bien que celui-ci ait terminé le mois à un niveau plus élevé que le mois précédent.

En Italie, les spreads continuent de se réduire par rapport à leurs homologues allemands.

Outre-Manche, l'inflation a progressé plus qu'attendu mais la **BoE a maintenu ses taux inchangés**, marquant une prudence face aux tensions inflationnistes.

Côté crédit, l'Itraxx main s'est compressé de 68 à 58 bps et le Xover de 350 à 300 bps, en ligne avec la hausse du marché actions.

Côté mouvements, ce mois-ci nous avons saisi plusieurs opportunités sur le marché primaire, notamment avec **Eramet** et **Piraeus Bank**.

Eramet, un groupe spécialisé dans les secteurs minier et métallurgique, raffine et produit du nickel, du manganèse et des aciers spéciaux.

Fin mai, l'entreprise a émis un **sustainable-linked bond (SLB)** à échéance 2029, offrant un coupon de 6,5 % avec une notation de crédit high yield (HY).

Ce SLB vise à financer une **réduction de 37 % de l'intensité des émissions de gaz à effet de serre** par rapport aux niveaux de 2019, tout en encourageant la décarbonisation de ses partenaires en collaborant avec des fournisseurs et clients ayant des objectifs similaires de décarbonisation.

Les interventions des banques centrales seront des moments clés du mois de juin. Le marché s'attend à un nouveau statu quo de la part de la FED le 18 juin et a constaté **une baisse de 25 bps par la BCE à 2%**.



Fonds à échéance



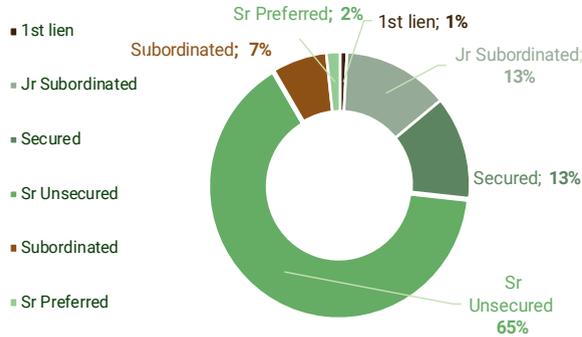
Fonds SFDR Article 9

Rapport mensuel : mai 2025

Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage de l'actif net

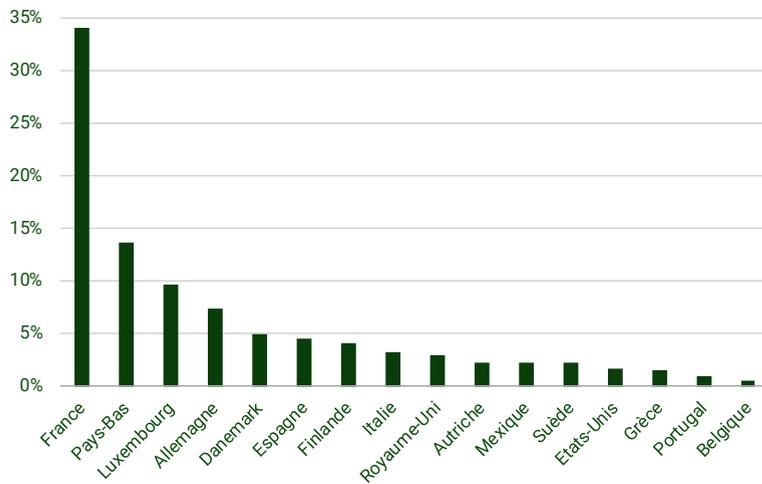


Principales positions du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids
TDC NET AS	Communications	Danemark	4,0%
RCI BANQUE SA	Conso. cycl.	France	3,3%
PROSUS NV	Communications	Pays-Bas	2,9%
AIR FRANCE-KLM	Conso. cycl.	France	2,7%
ING GROEP NV	Banque	Pays-Bas	2,6%

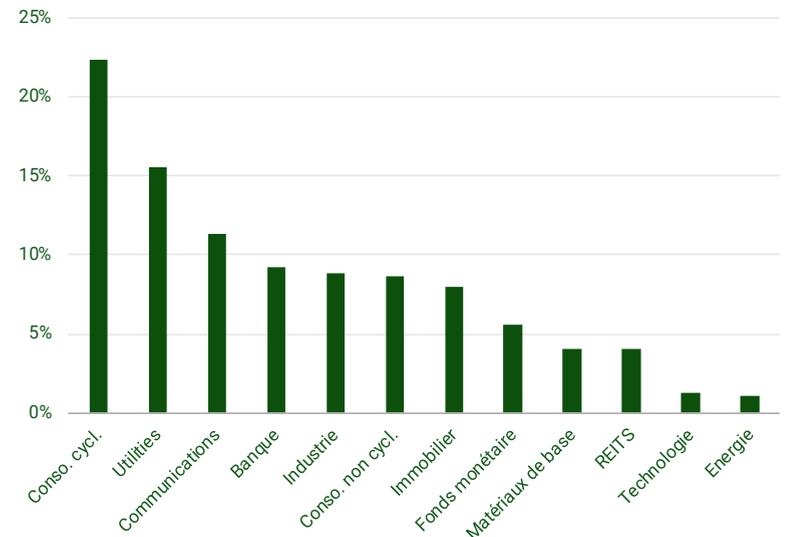
Répartition géographique

En pourcentage de l'actif net



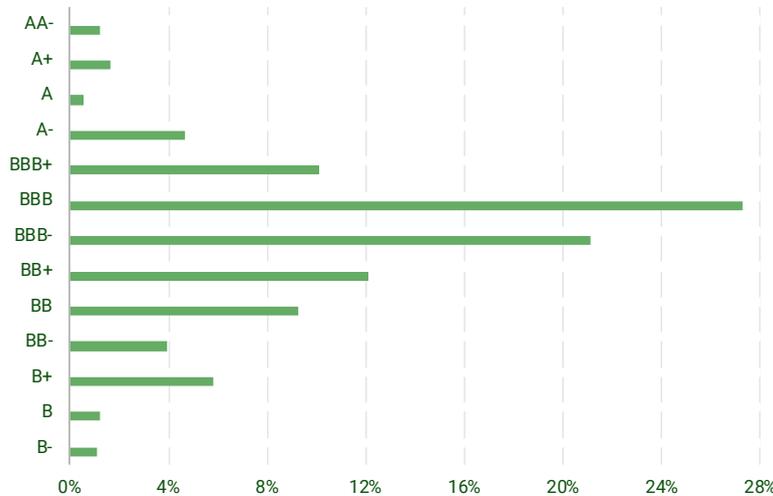
Répartition sectorielle

En pourcentage de l'actif net



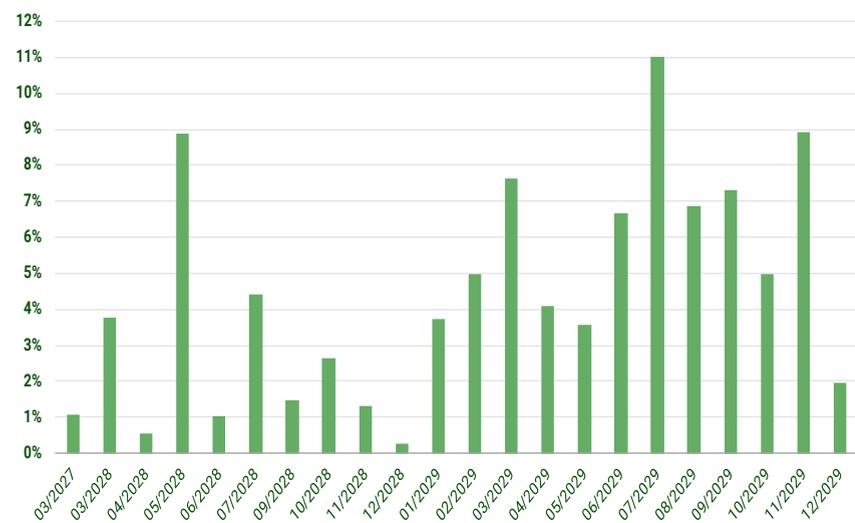
Répartition par notation

En pourcentage de l'actif net



Répartition par maturité

En pourcentage de l'actif net



Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
INEOS QUATTRO FINANCE 2	1,5%	0,09%	IHO VERWALTUNGS GMBH	0,8%	-0,02%
ELO SACA	2,4%	0,09%	EDENRED SE	1,0%	-0,01%
GOLDSTORY SASU	2,1%	0,06%	MOBILUX FINANCE	0,5%	0,00%

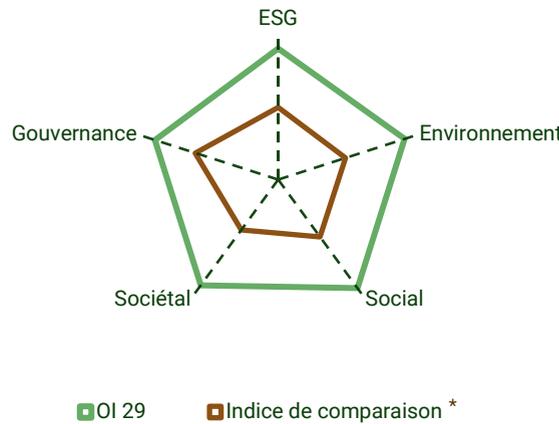
Mesures des risques

Ratios	Compartiment
Rendement Actuariel (%)	4,48
Duration	3,1
Notation Moyenne	BBB
Investment Grade	68%
High Yield	33%

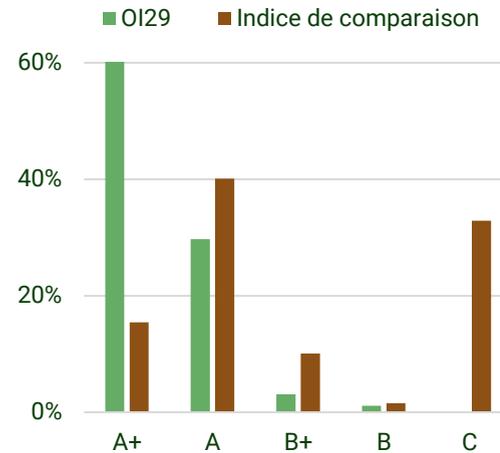
Analyse ESG

Notation ESG du fonds

	OI 29	Indice de comparaison
ESG	74/100	41/100
Environnement	75/100	40/100
Social	76/100	40/100
Sociétal	74/100	35/100
Gouvernance	73/100	49/100



Répartition des notes ESG



Meilleures notes ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**
Valeo SA 5,875% EMTN 23/12,04,29	Economie circulaire	1,3%	100,0 A+
Telefonica Europe BV VAR 21/12,05,Perpetual	Efficacité énergétique	1,1%	98,9 A+
RCI Banque SA 3,375% EMTN 24/26,07,29	Economie circulaire	3,2%	94,5 A+
Seche Environnement SA 4,5% 25/25,03,30	Economie circulaire	1,0%	93,1 A+
Societe Generale SA VAR 24/13,11,30	Economie circulaire	1,3%	92,8 A+

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	15,2%
Technologies innovantes	26,1%
Efficacité énergétique	22,1%
Economie circulaire	29,6%
Social	5,7%

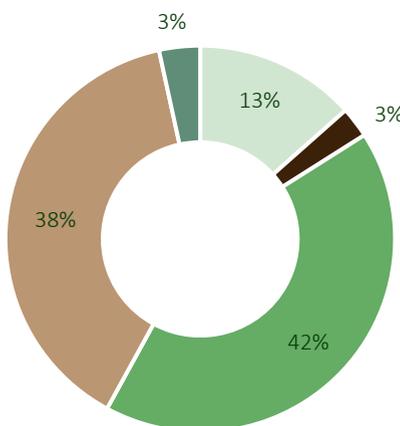
**Les notations ESG sont effectuées en interne par PH Gestion à l'aide d'un outil propriétaire

Principaux indicateurs ESG du fonds

Indicateurs	OI29	Indice de comparaison *	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	35%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	939	1289	100%	98%
Due diligence sur les droits de l'homme	78%	59%	97%	70%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	71%	11%	96%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	81%	68%	93%	95%

*Calculée sur la part investie

Contributions directes aux ODD



- Energies renouvelables (ODD 7)
- Infrastructure résiliente (ODD 9)
- Consommation responsable (ODD 12)
- Changement climatique (ODD 13)
- Ne contribue pas

Contributions indirectes aux ODD



* Indice de comparaison : Bloomberg Euro Aggregate 5/7 ans (LEC5TREU)



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. »