

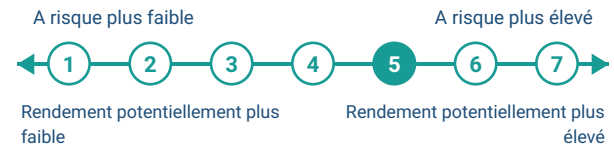
Politique d'investissement

- Fonds Private Equity Cotés - Actions Internationales
- Thématique d'investissement : Actions et OPC cotés, eux-mêmes investis dans des opportunités de capital investissement, d'infrastructures privées et de dettes privées, avec un niveau élevé de diversification, sur les marchés internationaux
- Horizon de placement recommandé > à 5 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative : 196,21 €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants:



Benjamin BILLIARD
Gérant



Alexandre FERCI
Co-Gérant

Forme juridique : SICAV FIA - Art.SFDR 6
Date de lancement : 20/12/2024
Code ISIN : FR0000172181
Ticker Bloomberg : UBSTEMA FP
Devise de référence : EUR
Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

Informations administratives

Dépositaire : ODDO BHF
Société de gestion : PERGAM
Souscription / rachat cutoff : Jeudi 17h
Souscription / rachat règlement : J+2

Frais

Frais de souscription : 2% max (non acquis au fonds)
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 0,9% TTC
Commission de surperformance : Néant

Contact

benjamin.sajoux@pergam.net
Téléphone: +33 6 70 24 45 01



Benjamin SAJOUX
Relations investisseurs

Commentaire de gestion

Liquid Private Equity Strategy recule de 1,97 % en septembre, ramenant sa performance depuis le début d'année à +0,92 % (VL 196,21 au 30 septembre). Le mois a été marqué par une forte tension sur les taux : le gilt 10 ans s'est tendu de 36 pb à 5,42 %, le T-note de 54 pb et l'OAT de 68 pb, tandis que l'iTraxx Crossover s'écarterait d'environ 30 pb à série constante, hors effet du roll semestriel du 21 septembre. Dans ce contexte, les décotes des trusts de private equity se sont de nouveau creusées face à la concurrence du rendement obligataire. Le S&P Listed Private Equity, dominé par les gérants cotés américains, cède 10,8 % en dollars au 28 septembre. L'attribution ligne à ligne ressort à -217 bps de rendement local et +35 bps de change, la livre gagnant 0,38 % face à l'euro.

HgCapital Trust explique près de la moitié de la baisse, avec -12,49 % et -93 bps. Les résultats semestriels du 14 septembre affichent une NAV en recul de 4,9 %, la compression des multiples du logiciel ayant effacé une croissance de 17 % de l'EBITDA. La décote, revenue à environ 16 % fin août, s'est élargie au-delà de 25 %. Le conseil confirme l'intention de Hg de porter sa participation au-delà de 15 % ; nous conservons la ligne, l'écart entre la dynamique opérationnelle et le cours renforçant le potentiel de re-rating.

Partners Group Private Equity retire 42 bps (-7,41 %). La société a proposé le 8 septembre une structure à deux catégories d'actions offrant une voie de réalisation ordonnée, plafonnée à 40 % du capital, soumise à l'assemblée du 7 octobre. Le titre a reculé dans l'attente de l'issue, la période d'élection ayant été prolongée au 2 octobre. Oakley Capital Investments retire 33 bps (-3,69 %) malgré une NAV en hausse de 6 % au premier semestre, publiée le 10 septembre : le cours de 522 p ressort désormais à environ 33 % sous la NAV de 782 p. HarbourVest (-22 bps), CT Private Equity (-20 bps) et Pantheon (-19 bps) ont suivi le marché.

Syncona est le premier contributeur, avec +8,03 % et 39 bps. Beacon Therapeutics, détenue à 38,4 %, a annoncé le 21 septembre que l'essai pivot VISTA dans la rétinite pigmentaire liée à l'X avait atteint son critère principal. Saba Capital a franchi un seuil de déclaration au capital le lendemain. Patria Private Equity Trust apporte 14 bps (+0,67 %) après son repli d'août.

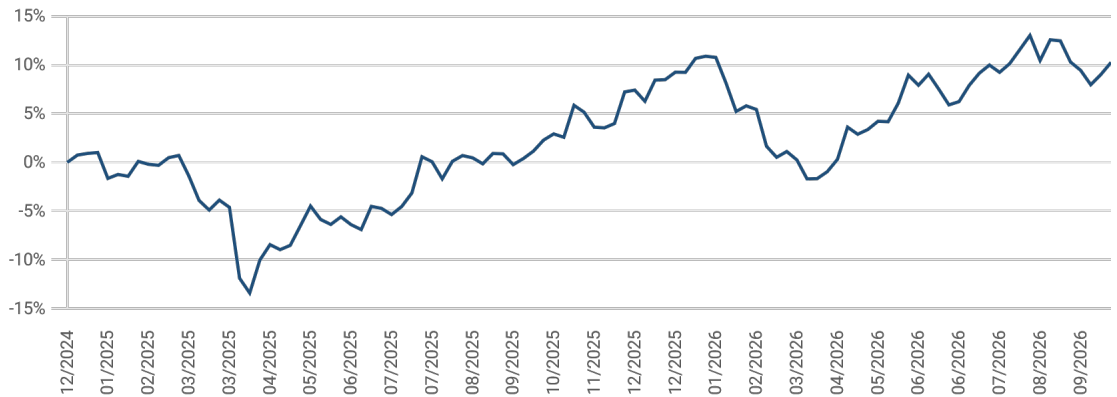
Aucun mouvement n'a été réalisé sur le portefeuille : les douze lignes sont inchangées en quantité. La trésorerie passe de 2,1 % à 4,1 % de l'actif, sous l'effet des souscriptions nettes du mois. Le résidu de -15 bps sur les -197 bps de performance correspond aux frais de gestion et de fonctionnement, en partie compensés par 4,5 k€ de dividendes à recevoir. Sur des décotes de nouveau élargies, les rachats d'actions et les cessions en cours chez plusieurs trusts restent nos principaux catalyseurs.

Performances mensuelles

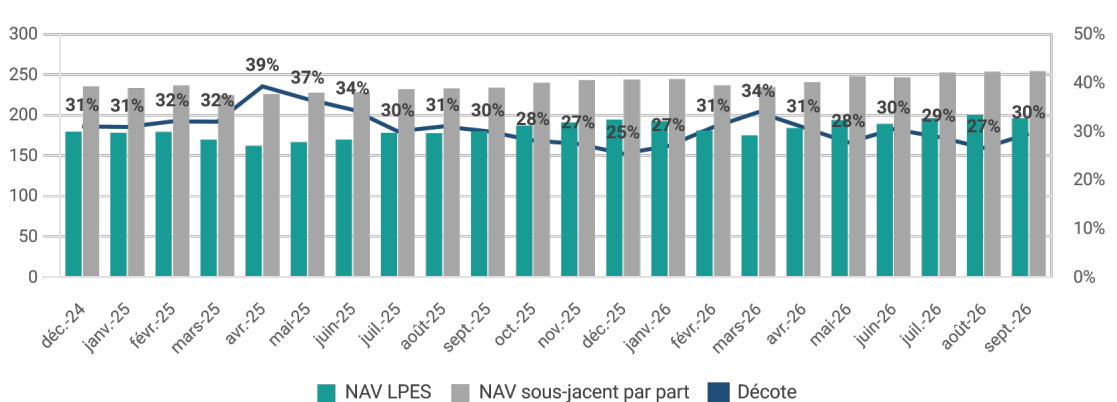
VL / part A		2026		2025	
		VL / part A		VL / part A	
1 mois	-2,0%	Janvier	-1,0%	Janvier	-0,8%
3 mois	3,8%	Février	-6,0%	Février	0,6%
6 mois	12,1%	Mars	-3,3%	Mars	-5,3%
9 mois	0,9%	Avril	5,1%	Avril	-4,6%
1 an	9,0%	Mai	5,4%	Mai	2,8%
YTD	0,9%	Juin	-2,5%	Juin	1,8%
Lancement *	10,3%	Juillet	3,7%	Juillet	5,0%
2025	8,3%	Août	2,1%	Août	-0,2%
		Septembre	-2,0%	Septembre	1,3%
				Octobre	3,9%
				Novembre	2,0%
				Décembre	1,9%

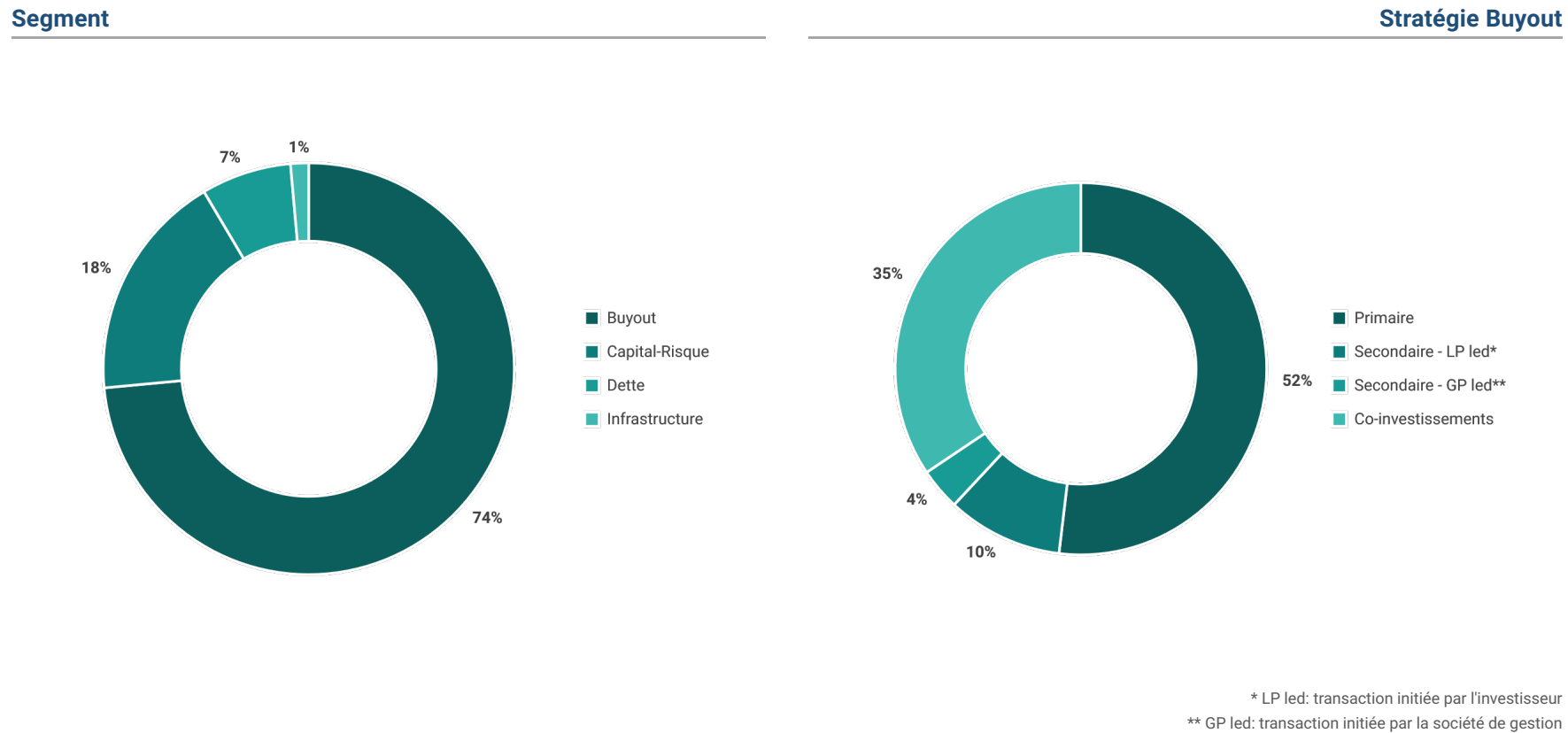
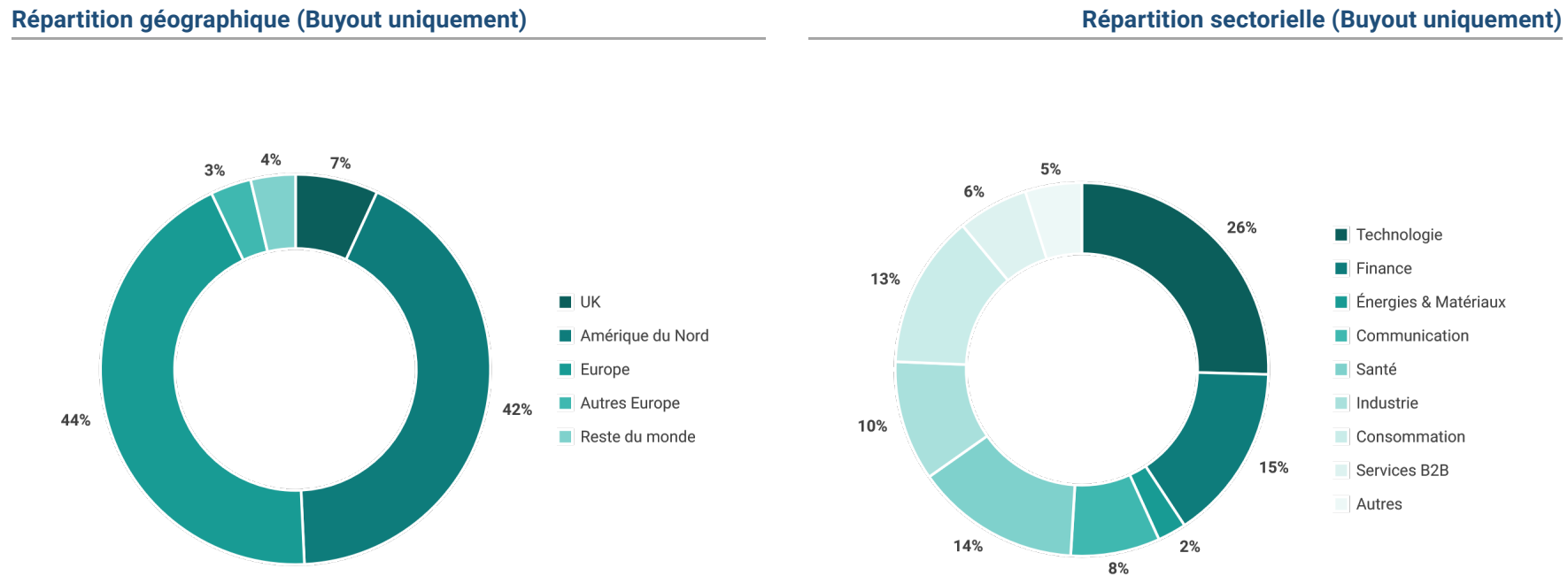
*Changement de stratégie au 20/12/2024

Performances depuis le 20/12/2024



Valorisation du portefeuille





Principales lignes du fonds

Segment	Croissance glissante 12 mois du CA	Croissance glissante 12 mois de l'EBITDA	Décote du Cours/VNI*	Performance annualisée de la VNI (en %)		
				1 an	3 ans	5 ans
Buyout	17,0%	19,0%	24%	4,0%	4,0%	7,8%
Buyout	12,7%	13,3%	26%	6,4%	6,8%	8,2%
Buyout	13,7%	13,4%	28%	8,6%	4,7%	6,4%
Buyout	9,1%	9,7%	47%	1,7%	-1,4%	0,1%
Buyout	9,8%	13,3%	37%	2,2%	4,6%	11,2%

* Valeur nette d'inventaire

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.