

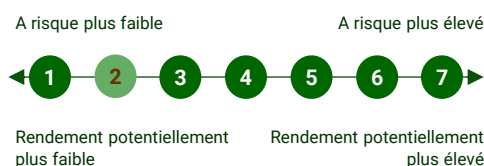
Politique d'investissement

- 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) : 103,99 € / 103,65 €
Actif du compartiment : 25,81 M €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants PERGAM :



Alexandre FERCI



Aymeric DIDAY

Conseil ESG Philippe Hottinguer Gestion:



Oscar BEYLACQ

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 28/06/2024

Code ISIN :

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

Valeur liquidative :

- **Action I :** 103,99 €
- **Action R :** 103,65 €

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 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

En 2024, le marché obligataire a connu une forte volatilité, alimentée par les incertitudes économiques et politiques. L'année a été marquée par un cycle de baisse des taux des principales banques centrales, BCE, FED et BoE. Le grand argentier européen a été précurseur dans ce mouvement. En décembre, la BCE et la FED ont baissé leurs taux de 25 bps, mais le discours de la FED, plus prudent qu'attendu, a déçu les marchés. Les prévisions de baisses de taux pour 2025 sont désormais de 2 à 3 baisses, contre 4 initialement.

Les émissions d'obligations d'entreprises ont bondi à près de 460 milliards d'euros, un pic depuis 2020. L'élection présidentielle américaine et les développements politiques mondiaux mettent en lumière les défis actuels des marchés financiers, qui doivent faire face à de nombreuses interrogations. En premier lieu, quel sera l'impact du nouveau président élu Donald Trump sur les Bourses mondiales ? les politiques monétaires des principales banques centrales vont-elles se différencier, avec un impact mécanique important sur les devises et les perspectives économiques mondiales ?

Dans ce contexte, les rendements des obligations souveraines ont augmenté sur la période :

T-Bond à 10 ans : +70 pb

• Gilts 10 ans : +107 pb

• Bunds 10 ans : +33 pb

• au Japon : +47 pb, la plus forte hausse depuis 2003.

Les incertitudes politiques en Europe ont pesé sur les marchés, accentuées par la dégradation de la note de la France en décembre et des tensions dans le secteur bancaire français. Les investisseurs restent vigilants face aux risques politiques.

En décembre, la repentification de la courbe des taux allemands 2-5 ans s'est poursuivie.

Sur le marché du crédit, les indices iTraxx Crossover et iTraxx Main ont montré des tensions, s'écartant respectivement de 15 et 2 bps, reflétant les incertitudes politiques et économiques en Europe.

Le marché des obligations ESG a montré une forte dynamique en 2024. Si les obligations Use of Proceeds restent dominantes, on observe une diversification des projets financés, notamment dans les transports propres et la prévention de la pollution. Le marché des obligations Sustainability-Linked ralentit, mais le développement des plans de transition devrait constituer un véritable moteur de relance en 2025. Le fonds (part I) termine l'année à 103,99 et entame 2025 avec un taux de rendement brut de **4,56%**, soit un spread de 1,41 bps par rapport aux taux de la BCE et de 1,84% par rapport aux taux à 5 ans français. Ce spread a été maintenu depuis le lancement du fonds, dont la progression continue d'attirer les investisseurs dans l'univers obligataire européen Investment Grade.

En décembre, nous avons intégré trois nouveaux émetteurs : Icade, EdenRed, et Red Electrica. Edenred a émis un SLB avec trois indicateurs clés de performance, dont un sur la réduction des émissions de CO2. L'entreprise s'engage à réduire de 15% ses émissions de scope 1 et 2 d'ici 2025, en ligne avec son objectif global de -28 % d'ici 2030, validé par la Science Based Targets initiative (SBTi), et aligné avec l'ambition « well below 2°C ».



Fonds à échéance



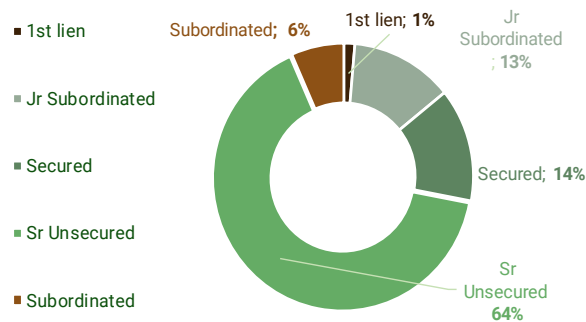
Fonds SFDR Article 9

Rapport mensuel : décembre 2024

Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage de l'actif net

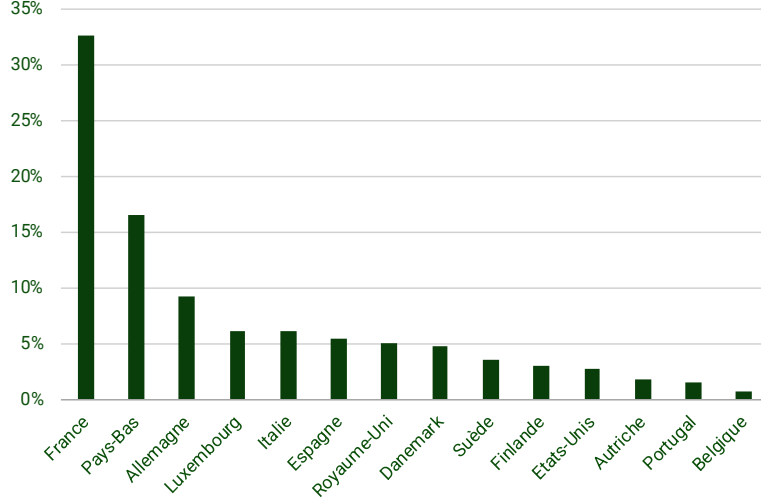


Principales positions du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids
TDC NET AS	Communications	Danemark	3,0%
INEOS QUATTRO FINANCE 2	Matériaux de base	Royaume-Uni	2,6%
PROSUS NV	Communications	Pays-Bas	2,6%
STORA ENSO OYJ	Industrie	Finlande	2,6%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Utilities	France	2,5%

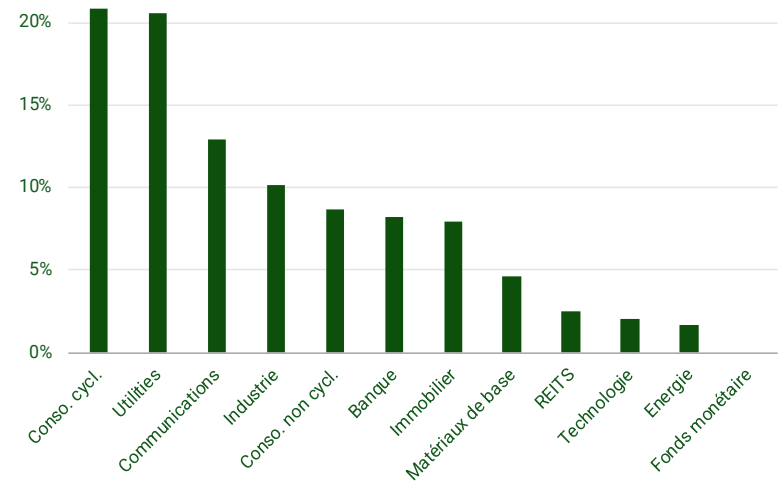
Répartition géographique

En pourcentage de l'actif net



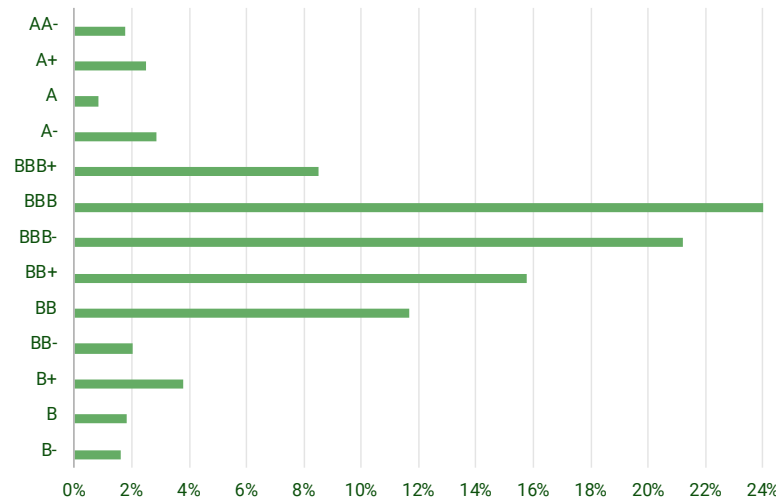
Répartition sectorielle

En pourcentage de l'actif net



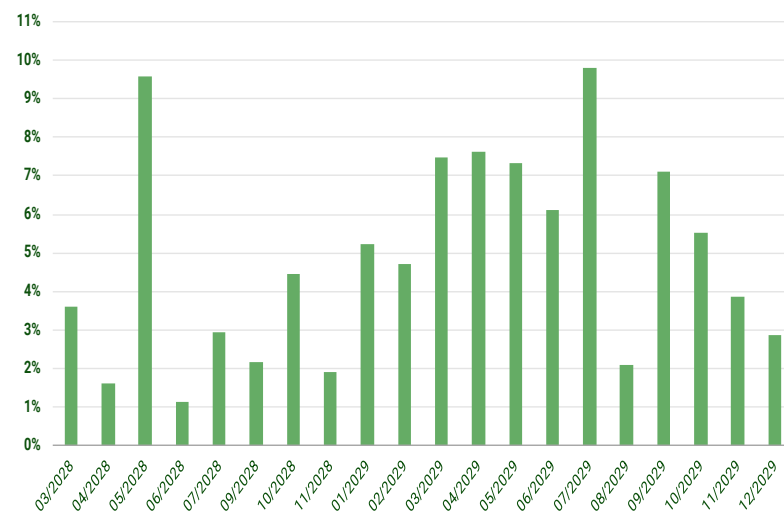
Répartition par notation

En pourcentage de l'actif net



Répartition par maturité

En pourcentage de l'actif net



Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
VIVION INVESTMENTS	2,0%	0,06%	ALERION INDUSTRIES SPA	1,7%	-0,05%
ERAMET	2,0%	0,04%	LOXAM SAS	1,2%	-0,03%
CPI PROPERTY GROUP SA	2,2%	0,04%	FORVIA SE	1,7%	-0,01%

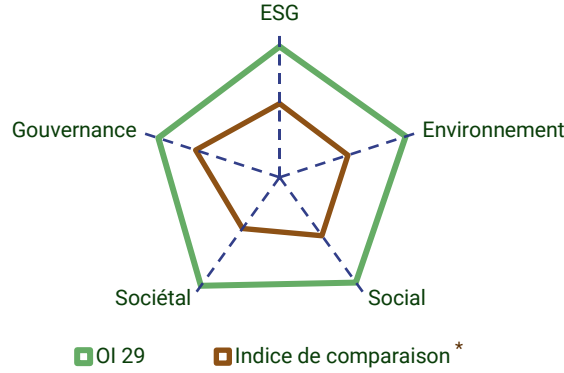
Mesures des risques

Ratios	Compartiment
Rendement Actuariel (%)	4,56
Duration	3,2
Notation Moyenne	BBB-
Investment Grade	63%
High Yield	36%

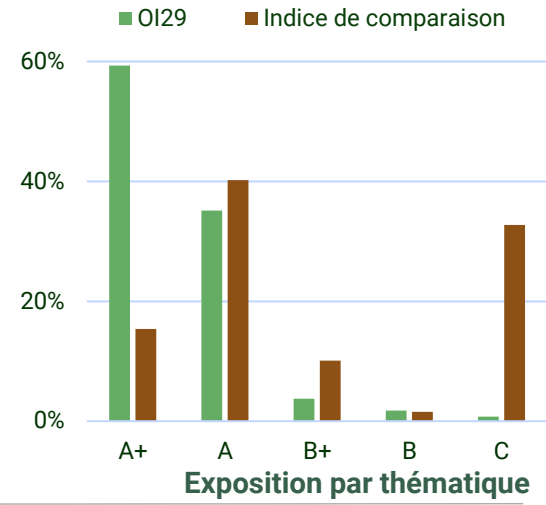
Analyse ESG

Notation ESG du fonds

	OI 29	Indice de comparaison
ESG	73/100	41/100
Environnemental	73/100	40/100
Social	72/100	40/100
Societal	76/100	35/100
Gouvernance	71/100	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	2,2%	100,0 A+
Telefonica Europe BV VAR 21/12,05,Perpetual	Efficacité énergétique	1,8%	97,9 A+
RCI Banque SA 3,375% EMTN 24/26,07,29	Economie circulaire	1,2%	94,4 A+
Telecom Italia SpA 1,625% EMTN Ser 44 21/18,01,29	Efficacité énergétique	0,7%	93,9 A+
A2A SpA 1% EMTN Ser 8 19/16,07,29	Production d'énergie	0,6%	90,8 A+

Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	18,8%
Technologies innovantes	22,0%
Efficacité énergétique	20,6%
Economie circulaire	32,0%
Social	5,8%

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

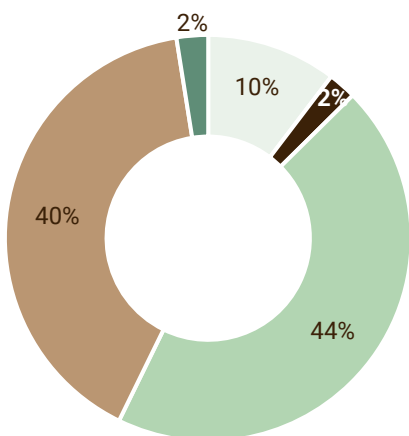
Principaux indicateurs ESG du fonds

Indicateurs	OI29	Indice de comparaison *	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	34%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	1338	1285	97%	98%
Due diligence sur les droits de l'homme	74%	59%	94%	70%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	68%	11%	95%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	80%	68%	91%	95%

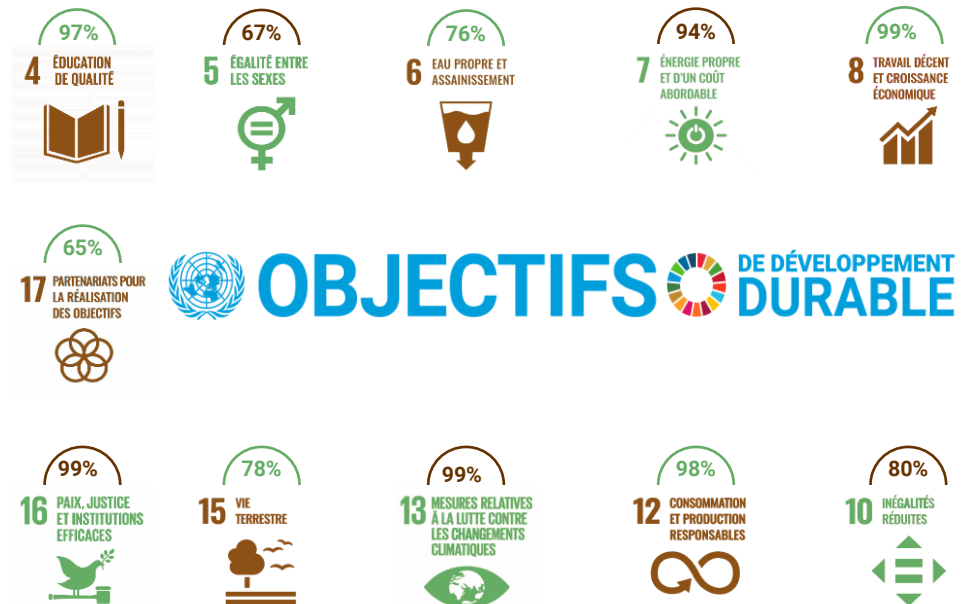
*Calculée sur la part investie

Contributions directes aux ODD

Contributions indirectes aux ODD



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



* 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. »