



## Politique d'investissement

- Fonds Actions Europe
- Stratégie d'investissement : recherche de la croissance pérenne de dividende par la sélection d'entreprises qui investissent à long terme
- Détecter des anomalies de marché et exploiter des niveaux techniques, zones de survente, écarts anormaux
- Moteur quantitatif QUART de création d'alpha (Quantitative Unique Analysis Rotation Trading)
- Horizon de placement recommandé : > 5 ans

## Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 136,95 €

Actif du compartiment : 11,44 M €

## Indicateur de risque - SRI

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

## Caractéristiques du compartiment

Gérants :



**Aymeric DIDAY**  
Gérant



**Thierry LARROQUE**  
Co-Gérant

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 28/02/2020 (Part I)

Code ISIN :

- Part I : FR0013466166
- Part R : FR0013466158

Valeur liquidative :

- Part I : 136,95 €
- Part R : 99,81 €

Ticker Bloomberg : PERADIV FP / PERGADR FP

Classification : Actions européennes

Benchmark : BBG Europe Large & Mid Cap NR €

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Eligibilité PEA : Oui

## Informations administratives

Dépositaire : ODDO BHF

Société de gestion : PERGAM

Souscription / rachat cutoff : 11h

Souscription / rachat règlement : J+2

## Frais – Part I

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

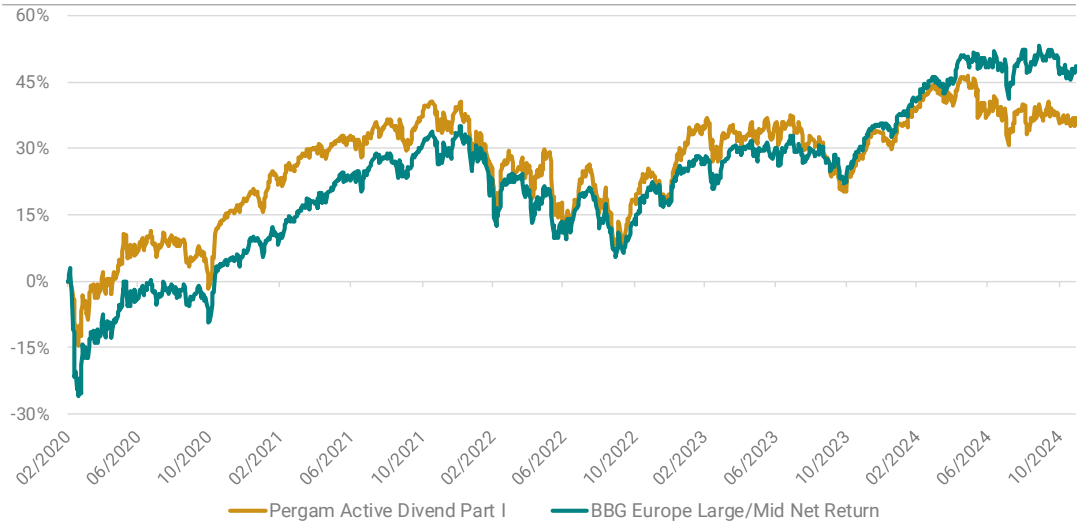
Frais de gestion : 1,2% TTC

Commission de surperformance : 15% au-delà d'une performance annualisée de 6%

## Contact

[investors@pergam.net](mailto:investors@pergam.net)

## Performances – Part I



## Performances calendaires

	Part I	Part R*	Indice
2020	18,2%		-4,2%
2021	17,7%		25,0%
2022	-15,1%		-12,0%
2023	12,9%	-2,0%	15,9%

\* Date de lancement : 28/02/2023

## Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	0,9%	0,8%	1,2%
3 mois	-2,3%	-2,5%	-2,5%
6 mois	-5,1%	-5,2%	-0,8%
9 mois	-1,2%	-1,8%	5,6%
YTD	2,7%	1,9%	9,5%
1 an	6,1%	5,2%	13,5%
3 ans	2,0%		17,5%
Création	37,0%		48,6%

## Commentaires de gestion

Le fonds enregistre une performance de +0,88 % pour le mois de novembre, dans un contexte de tensions géopolitiques et économiques.

Le mois de novembre a été marqué par la hausse des taux longs en Allemagne, une inflation de 2,3 % dans la zone euro, des rendements des obligations grecques proches de ceux de la France, ainsi que par l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis et une baisse des taux de la FED dans la même semaine.

Le marché européen a montré une reprise modérée mais les actions ont néanmoins sous performé leurs homologues américaines et n'ont pas bénéficié du "Trump trade", en raison des risques liés au commerce international, susceptible d'être pénalisé. En Allemagne, bien que l'inflation a accéléré, elle a été légèrement inférieure aux attentes, atteignant 2,2 % contre 2,3 % attendu.

L'indice DAX a progressé de 2.88 % sur la période, tandis que le CAC 40, en France, affiche une performance négative de -1.57 %.

Le marché s'est repris mi-novembre, après la publication des résultats de Nvidia.

Le fonds a été soutenu par le secteur de la défense, avec notamment Leonardo, et par notre exposition aux banques européennes BPER et BMPS. Nous avons profité de la hausse forte et rapide de BMPS pour solder notre position que nous avons remplacé par Unicredito, un acteur stratégique de la consolidation du secteur bancaire italien. GTT, grosse pondération du fonds, a bondi de 3,22% sur le mois.

Le fonds bénéficie également de la solidité de poids lourds de la cote comme SAP (+4.7% sur le mois), qui poursuit son ascension après la publication de très bons résultats fin octobre ou encore Schneider Electric(+2.66%).

Nous avons initié une position dans Prysmian, leader mondial des câbles (énergie, télécom), avec une part de marché de 40 % dans les câbles sous-marins (segment à forte valeur ajoutée et composante technologique élevée), ayant une forte exposition aux États-Unis. L'action est actuellement décotée de plus de 20 % par rapport au secteur des biens d'équipement européen. Nous avons également pris position sur Kerry Group, entreprise irlandaise spécialisée dans l'alimentaire et sur DSM Firmenich, une société néerlandaise dans le domaine de la santé et de la nutrition.

En revanche, certains titres ont déçu tels que Waga, Air Liquide et AXA, qui sont toutes des valeurs françaises plombées par le climat de tension, en raison d'une reprise plus difficile sur la France et des résultats d'entreprises contrastés.

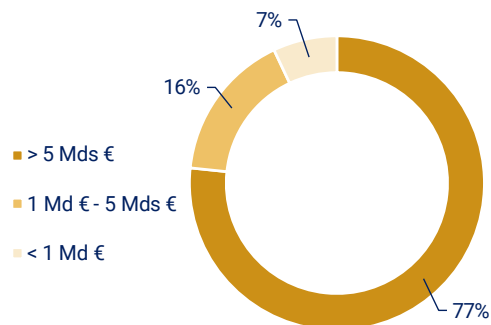
La fin de l'année boursière pourrait être soutenue par les nouvelles baisses de taux des banques centrales et devrait permettre de réaliser un mois de décembre en hausse sur les marchés.



## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

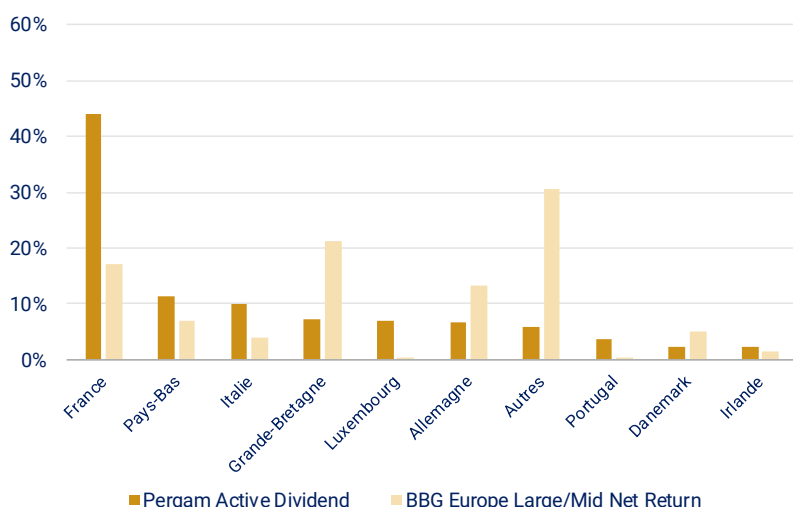


### Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
ASM INTERNATIONAL NV	Technologie	Pays-Bas	5,1%	28,9 Mds €
HERMES INTERNATIONAL	Conso. cycl.	France	4,9%	225,9 Mds €
SAP SE	Technologie	Allemagne	4,3%	240,4 Mds €
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	4,3%	128,8 Mds €
AIR LIQUIDE SA	Matériaux de base	France	3,8%	92,9 Mds €

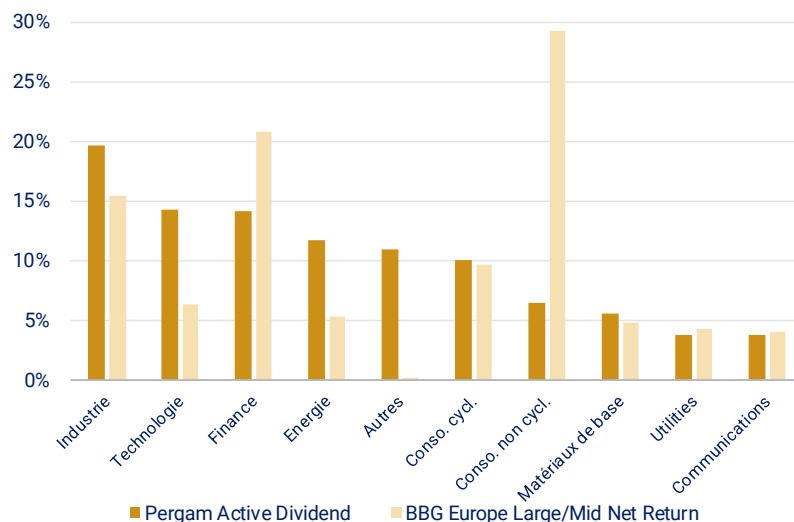
### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



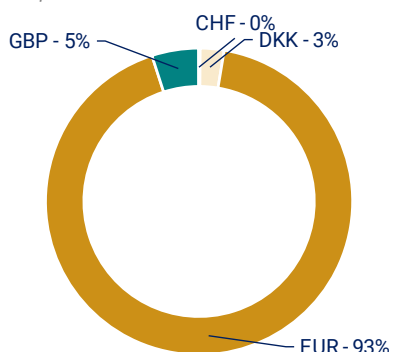
### Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



### Exposition devises

En pourcentage de la poche action



### Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	66,34%
Volatilité (3 ans)	16,4%
Beta (3 ans)	1,06
Tracking Error (3 ans)	-15,47%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,02
Ratio de Sortino (3 ans)	-0,02

### Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
BANCA MONTE DEI PASCHI SIEN	0,0%	0,52%	WAGA ENERGY SA	2,7%	-0,34%
LEONARDO SPA	2,2%	0,31%	AIR LIQUIDE SA	3,8%	-0,18%
SAP SE	4,3%	0,20%	AXA SA	3,2%	-0,15%

### Principaux mouvements

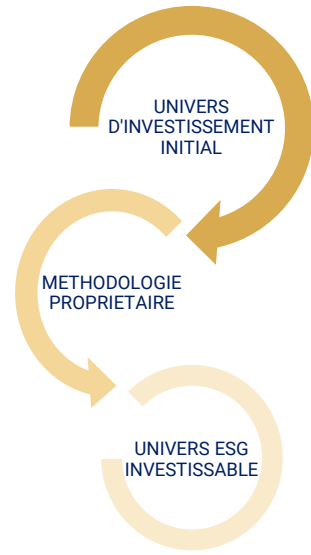
**Achats :** KERRY GROUP PLC-A, PRYSMIAN SPA  
**Ventes :** BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA, LONZA GROUP AG-REG



## Données ESG

### Notre approche ESG

### Méthodologie



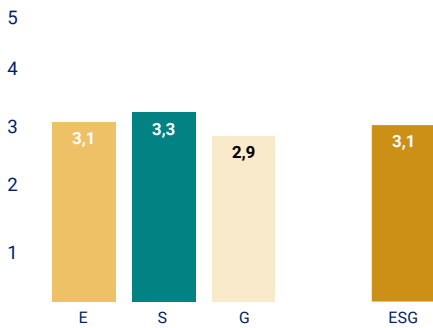
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

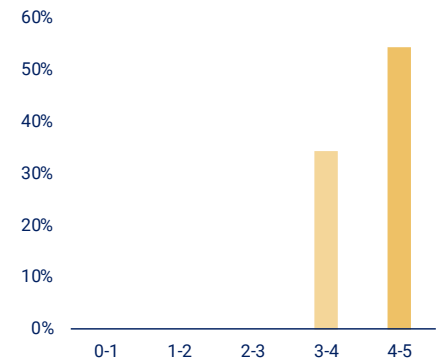
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des émetteurs :
  - Pergam a créé sa propre matrice de notation ESG avec une sélection sur mesure des critères, sur la base d'une analyse qualitative et quantitative
    - Une analyse supplémentaire est effectuée lors des échanges avec les émetteurs inclus dans le portefeuille
  - La Gouvernance a un rôle prédominant car selon nous elle est un prérequis pour la mise en œuvre des piliers E et S par les émetteurs
  - E = 30%                      S = 30%                      G = 40%

### Note moyenne des piliers E, S et G

### Répartition par notation ESG



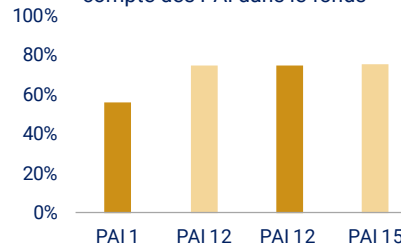
- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 2,6/5



### Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
AXA SA	4,67	3,2%	Finance
AIRBUS SE	4,63	2,8%	Industrie
UNICREDIT SPA	4,57	1,9%	Finance
SAP SE	4,54	4,3%	Technologie
SAFRAN SA	4,49	2,9%	Industrie

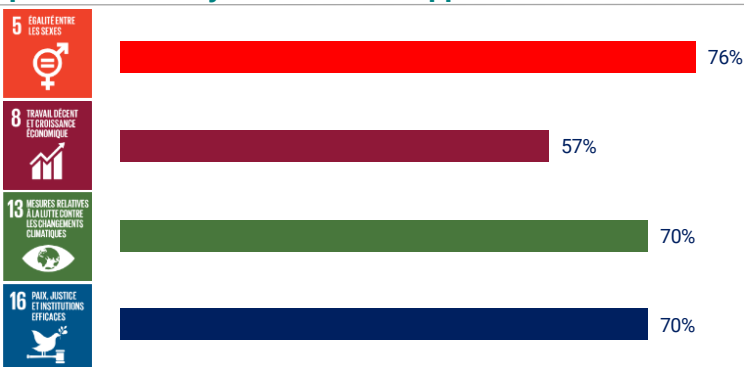
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG nous prenons en comptes certaines PAI comme :

- **PAI 1 (Tableau 1 ESMA)** Émissions de GES
- **PAI 12 (Tableau 1 ESMA)** Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements
- **PAI 12 (Tableau 3 ESMA)** Activités et fournisseurs présentant un risque important d'exploitation d'enfants par le travail
- **PAI 15 (Tableau 3 ESMA)** Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption

### Exposition aux objectifs de développement durable ODD



Ce schéma représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies qui sont aux nombres de 17 et ciblant des problèmes tels que la pauvreté, la santé et l'éducation. A travers les critères de notation mis en place, nous évaluons les expositions des entreprises à ces objectifs. Pergam a choisi de suivre particulièrement les 4 ODD ci-contre.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



**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](http://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](http://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. »