



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) : 138,89 €

Actif du compartiment : 11,52 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 : 138,89 €
- Part R : 101,15 €

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%

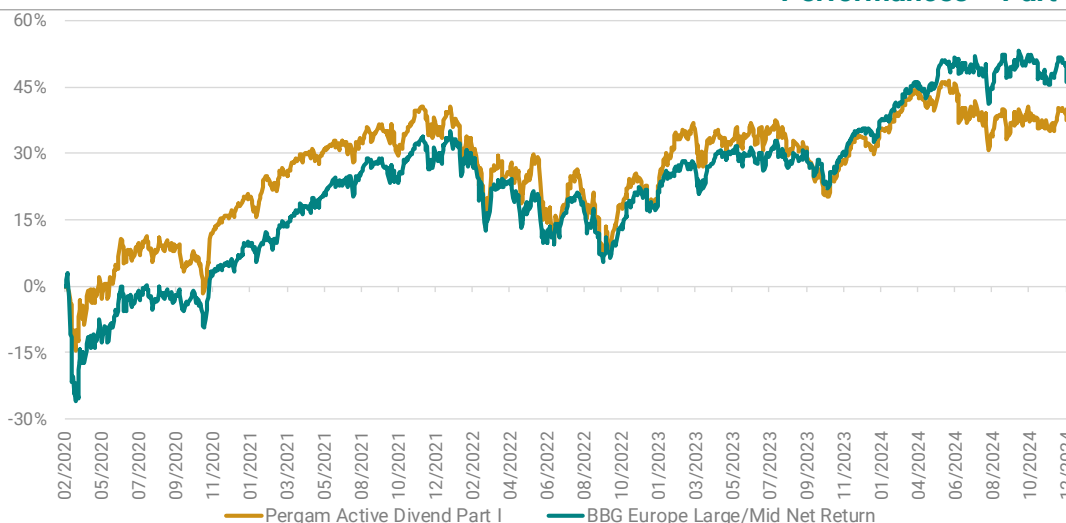
Frais de gestion : 1,2% TTC

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

Contact

investors@pergam.net

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	1,4%	1,3%	-0,5%
3 mois	0,4%	0,1%	-2,4%
6 mois	1,4%	1,0%	-0,4%
9 mois	-3,8%	-4,0%	1,2%
YTD	4,1%		9,0%
1 an	4,1%	3,2%	9,0%
3 ans	-0,2%		11,2%
Création	38,9%		47,9%

Commentaires de gestion

Le fonds termine l'année avec une performance de +4,12%, en dépit d'une année particulièrement décevante pour la bourse française.

Au cours du mois, les principales annonces macroéconomiques (inflation aux États-Unis, réunion de politique monétaire de la BCE et décisions de la FED) n'ont pas généré les catalyseurs attendus. Les espoirs d'un rallye de fin d'année ont été refroidis par des ventes obligataires massives, qui ont propulsé les taux d'intérêt à la hausse et pesé sur les indices boursiers. Les taux souverains ont clôturé 2024 proches de leurs points hauts de l'été et l'indice VIX a montré une tendance haussière erratique.

En Europe, les marchés ont terminé le mois légèrement positif, mais la tendance reste négative sur le quatrième trimestre. Les prises de profit sur le "Trump Trade" et les valeurs phares de l'année révèlent que la victoire de Donald Trump et ses implications positives sont déjà anticipées, bien que des doutes subsistent concernant les conséquences incertaines de sa politique. La FED, de son côté, a adopté une position plus prudente, tempérant les attentes d'assouplissement monétaire face à une inflation toujours persistante.

L'Europe pourrait à nouveau être impactée par la guerre commerciale en cours, alors qu'elle traverse des turbulences internes (politiques, géopolitiques, croissance, inflation, déficit budgétaire). Les performances des marchés européens sont contrastées : l'Allemagne (DAX +18%) a bien résisté, tandis que la France (CAC -3%) a été pénalisée par une crise politique et une dégradation de sa note par Moody's. Le secteur du luxe, fortement exposé à la Chine, a également pesé sur les résultats, bien qu'une reprise en décembre ait limité les pertes.

À l'international, les performances ont varié : +4,1% pour la Suisse, +5,7% pour le Royaume-Uni, +20% pour le Nikkei 225 au Japon, et +17,67% pour le Hang Seng, qui met fin à quatre années de pertes. À Wall Street, le Nasdaq Composite frôle les 30% de gains. En parallèle, le spread OAT-Bund a atteint son plus haut niveau depuis 2012, dépassant les 90 points de base, reflétant l'augmentation du risque associé à la France.

Le mois a été marqué par la forte reprise du secteur luxe sur fonds d'informations rassurantes en provenance de Chine (LVMH +6.2% sur le mois, Hermès +11.5%, devient la top positions du fonds).

Nous avons profité de ce mouvement pour solder notre position en L'Oréal (+4.50%) et maintenir notre exposition sur le secteur via les 2 leaders précédemment cités.

Nous avons initié une position en Nokia : le re-rating récent peut se poursuivre notamment en raison d'estimations de profits 2025 qui devraient être dépassées.

Nous avons pris nos profits sur Banca Monte Dei Paschi après la forte et rapide hausse de ces dernières semaines et l'avons remplacé par Unicredito (+6% sur le mois), qui pourrait se retrouver au centre de la consolidation du marché bancaire italien. Globalement, le fonds continue de bénéficier de la poursuite du soutien des banques européennes (BPER Banca + 5.7% sur la semaine, BCP +1.4%)

Il bénéficie également du soutien du secteur technologique et semiconducteur (ASML, ASM) dans le sillage des valeurs technologiques US : Nokia +7% sur le mois, ASM +9% et SAP +5% qui poursuit son envolée (+72% YTD, dans le top 5 position) dans le sillage du secteur Software américain.

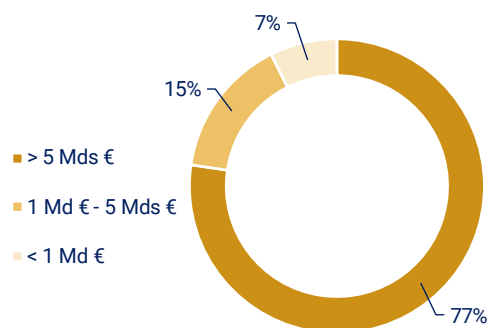
Notons également les mouvements suivants : Airbus +5.20%, Adidas +6.1% mais surtout l'effondrement de Novo Nordisk (-17% sur le mois) à la suite d'une étude très attendue sur un nouveau traitement qui n'a pas atteint son objectif. Ce produit ne pourra donc pas être différenciant. Nous avons cédé notre position en Galp Energia, acteur intégré du secteur de l'énergie présent notamment au Brésil et en Namibie et avons initié une position en Covivio.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

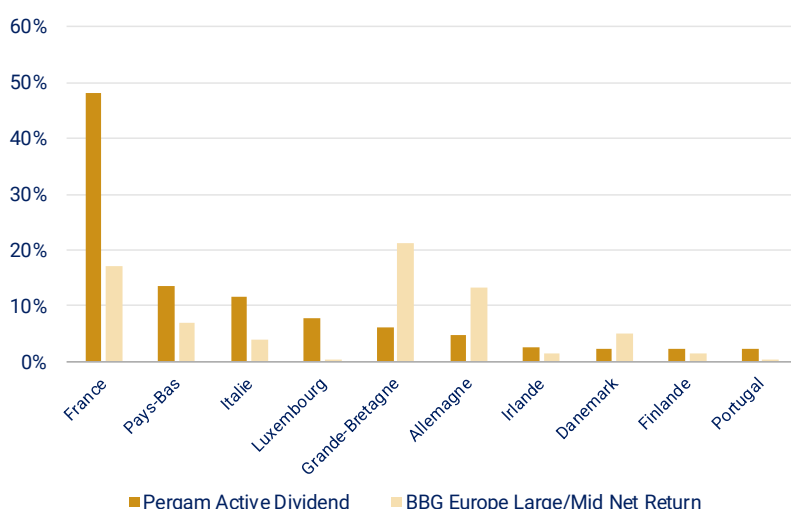


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
ASM INTERNATIONAL NV	Technologie	Pays-Bas	5,6%	28,9 Mds €
HERMES INTERNATIONAL	Conso. cycl.	France	5,4%	225,9 Mds €
SAP SE	Technologie	Allemagne	4,5%	240,4 Mds €
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	4,2%	128,8 Mds €
AIR LIQUIDE SA	Matériaux de base	France	3,8%	92,9 Mds €

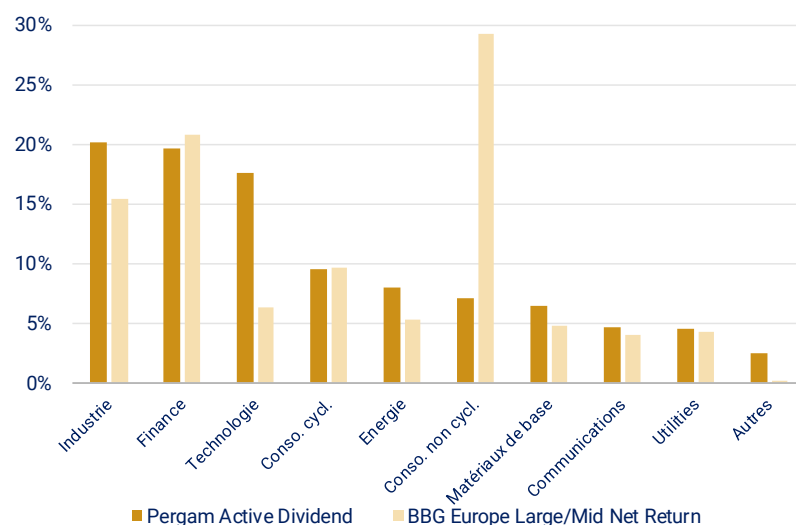
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



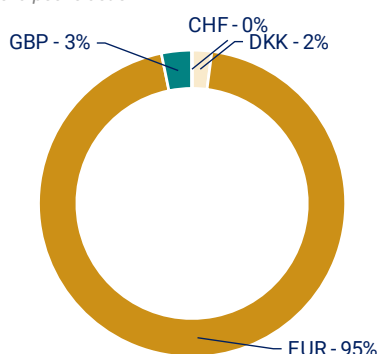
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	69,74%
Volatilité (3 ans)	16,3%
Beta (3 ans)	1,06
Tracking Error (3 ans)	-11,38%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,07
Ratio de Sortino (3 ans)	-0,07

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
HERMES INTERNATIONAL	5,4%	0,61%	NOVO NORDISK A/S-B	2,0%	-0,43%
ASM INTERNATIONAL NV	5,6%	0,48%	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA	3,5%	-0,21%
SAP SE	4,5%	0,22%	SOPRA STERIA GROUP	3,0%	-0,19%

Principaux mouvements

Achats : NOKIA OYJ, COVIVIO
Ventes : ADIDAS AG, SAFRAN SA



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%.

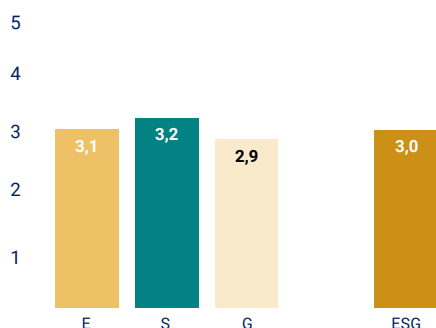
Les filtres mis en place sont :

- **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

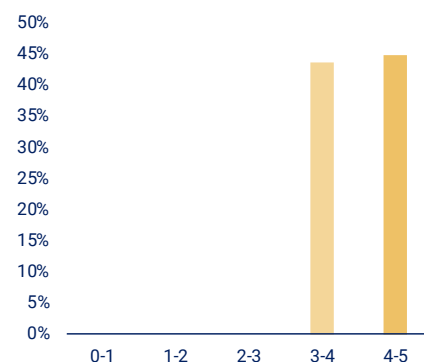
E = 30% S = 30% G = 40%

Note moyenne des piliers E, S et G

Répartition par notation ESG

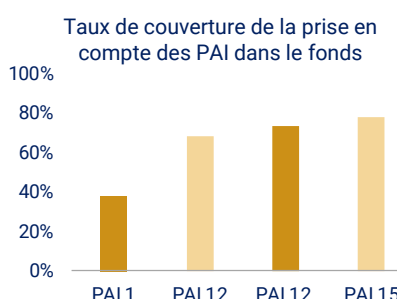


- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 2,7/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

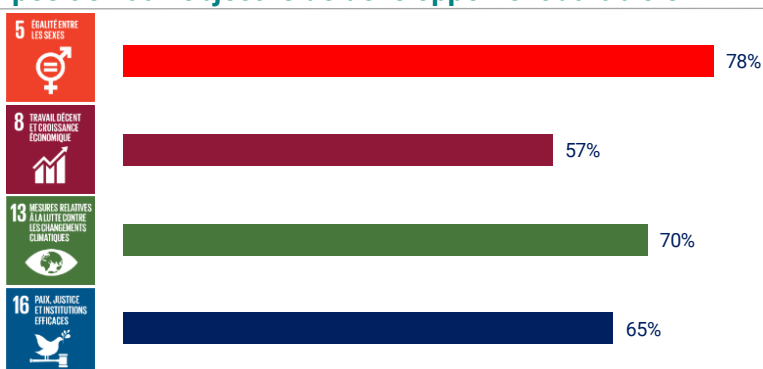
Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
AXA SA	4,67	3,3%	Finance
AIRBUS SE	4,65	3,0%	Industrie
COVIVIO	4,47	1,9%	Finance
ENGIE	4,39	2,1%	Utilities
UNICREDIT SPA	4,37	2,0%	Finance



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.



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. »