



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) : 136,97 €

Actif du compartiment : 16,45 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 : 136,97 €
- Part R : 100,18 €

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%

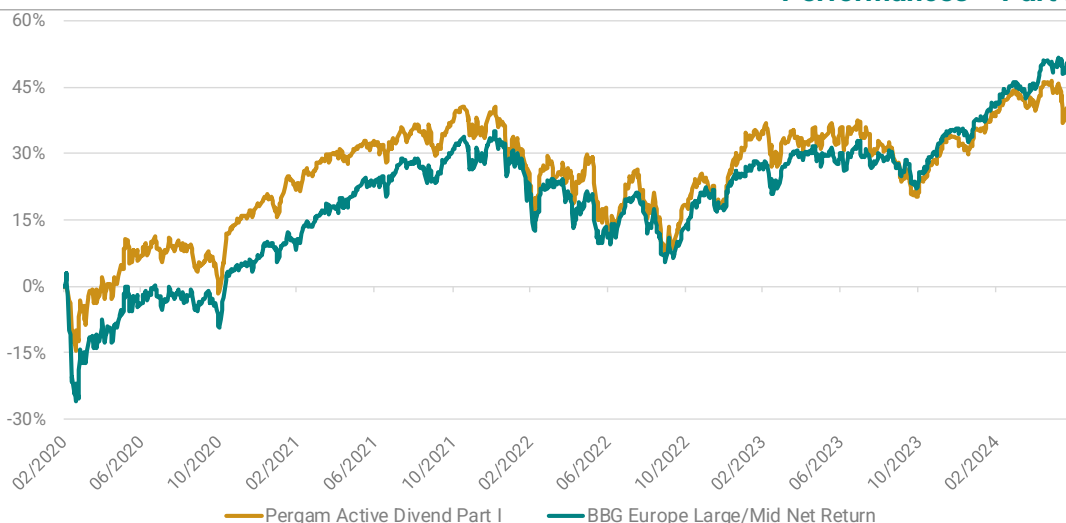
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	-5,1%	-4,9%	-0,9%
3 mois	-5,1%	-5,0%	1,6%
6 mois	2,7%	2,3%	9,5%
9 mois	7,0%	6,3%	16,4%
YTD	2,7%	2,3%	9,5%
1 an	1,9%	1,0%	15,3%
3 ans	3,1%		20,1%
Création	37,0%		48,5%

Commentaires de gestion

Sur le mois de juin, le fonds Pergam Active Dividend a baissé de 6.2% sur fond de crise politique en France. Le fonds sous-performe fortement son indice de référence en raison de sa large pondération sur des valeurs domestiques ou perçues comme telles (**Vinci, Eiffage, Engie** ou le **secteur bancaire**).

Cette sous-performance est d'autant plus forte que les principaux titres européens se sont bien comportés sur la période et ont soutenu la performance relative des indices européens (**ASML, ASM, Novo Nordisk**, titres que nous détenons pourtant dans le fonds).

Malgré la poursuite de l'effet « **Nvidia** » et des nouveaux plus hauts sur les indices technologiques américains (et surtout sur de ses principaux composants : **Alphabet, Apple, Microsoft** ou **Amazon**), le reste du **secteur technologique** européen est mitigé.

Le fonds a été pénalisé via ses positions en **Dassault Systèmes** et **Cap Gemini** mais aussi sur d'autres acteurs des services informatiques comme **Sopra** (sur laquelle nous conservons une opinion positive) ou **Alten** (position soldée en début de mois).

La statistique d'inflation américaine de vendredi dernier pourtant en ligne avec les attentes n'a pas réussi à inverser la tendance. Alors que les marchés américains restent rivés sur les futures élections américaines d'une part et sur les anticipations de politique monétaire de la FED d'autre part, les marchés européens et plus particulièrement français restent toujours pénalisés par l'incertitude politique du moment.

En fin de période, nous avons initié 2 nouvelles positions : **D'leteren** et **CRH** (positionnement sur le marché du ciment et des matériaux de construction, exposition aux dépenses d'infrastructure, de construction et de rénovation principalement aux Etats Unis, nouveau plan fédéral de dépenses dans les infrastructures).

Nous avons réduit nos positions en **Airbus** et **Stellantis**, deux valeurs dont la dynamique semble s'être dégradée au cours des dernières semaines (commentaires négatifs sur **Stellantis** et sur **Airbus** avec les problèmes majeurs dans la chaîne d'approvisionnement)

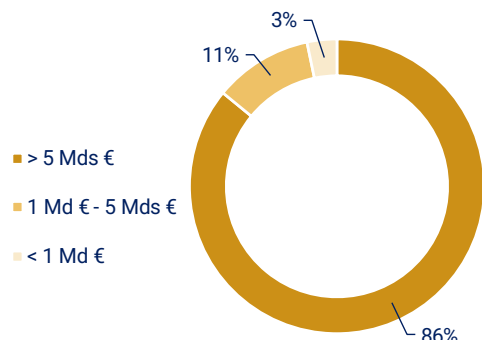
Nous avons réalisé quelques opérations opportunistes (**Vinci**) mais attendons clairement une réduction du risque politique avant de procéder à une réallocation.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

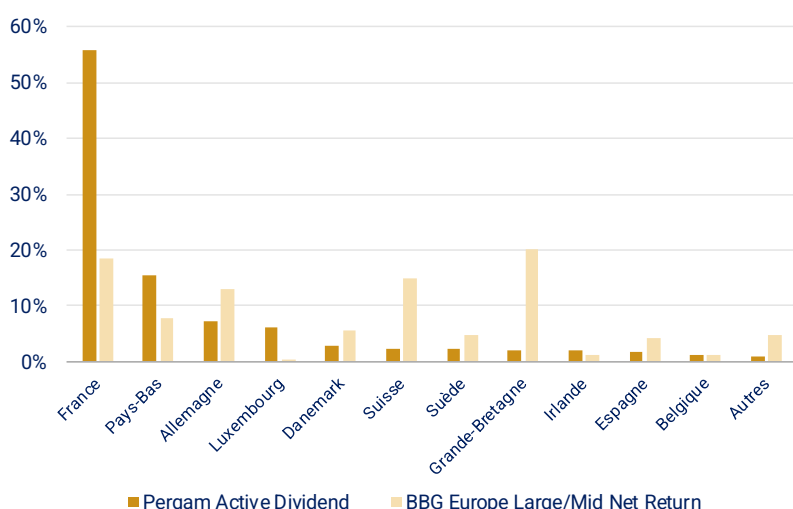


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
AIR LIQUIDE SA	Matériaux de base	France	4,3%	92,1 Mds €
TOTALENERGIES SE	Energie	France	4,0%	147,4 Mds €
AXA SA	Finance	France	3,9%	66,9 Mds €
X MSCI EUROPE SMALL CAP 10	Fonds	Luxembourg	3,7%	
SOCIETE GENERALE SA	Finance	France	3,6%	19,8 Mds €

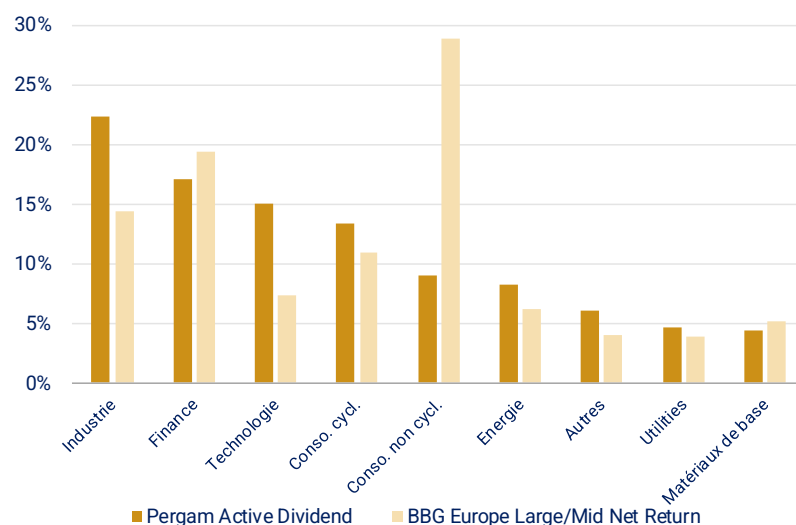
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



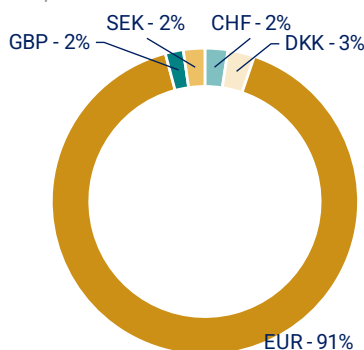
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	67,61%
Volatilité (3 ans)	16,0%
Beta (3 ans)	1,06
Tracking Error (3 ans)	-16,97%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,05
Ratio de Sortino (3 ans)	0,05

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
ASML HOLDING NV	2,7%	0,30%	SOCIETE GENERALE SA	3,6%	-0,61%
ASM INTERNATIONAL NV	2,6%	0,25%	AIRBUS SE	2,8%	-0,58%
NOVO NORDISK A/S-B	2,8%	0,21%	ZEALAND PHARMA A/S	-	-0,55%

Principaux mouvements

Achats : AMDI MSCI EMU SMCAP ESG CTB, ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
Ventes : ALTEN SA, ORANGE



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



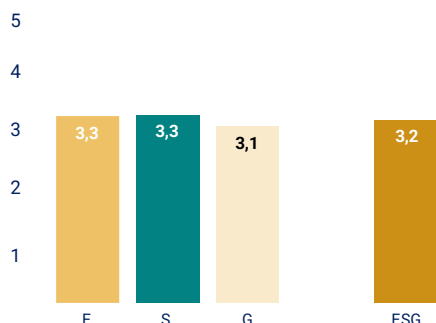
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

Commentaires

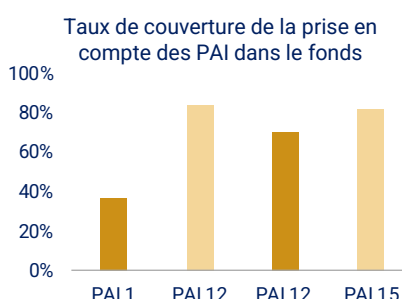


- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3,3/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,1/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

	Note/Score	Poids	Secteur
STELLANTIS NV	4,65	2,9%	Conso. cycl.
SAFRAN SA	4,45	2,1%	Industrie
STMICROELECTRONICS NV	4,39	3,2%	Technologie
SHELL PLC	4,30	2,1%	Energie
LVMH MOET HENNESSY	4,26	2,1%	Conso. cycl.



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. »