



Politique d'investissement

- Fonds Patrimonial
- Stratégie d'investissement : allocation flexible internationale
- Horizon de placement recommandé : > à 3 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 128,94 €

Actif du compartiment : 24,47 M €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Alexandre Ferci
Gérant



Aymeric DIDAY
Co-gérant

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

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

Code ISIN :

- Part I : FR0013466182
- Part R : FR0013466174

Valeur liquidative :

- Part I : 128,94 €
- Part R : 116,42 €

Ticker Bloomberg : PERGLFI FP / PERGLFR FP

Classification : Diversifié monde

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : ODDO BHF

Société de gestion : PERGAM

Souscription / rachat cutoff : 12h

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% TTC

Commission de surperformance : 10% au-delà d'une performance annualisée de 4%

Contact

investors@pergam.net

Performances – Part I



Performances calendaires

	Part I	Part R*
2020	13,7%	
2021	7,1%	
2022	-14,1%	
2023	5,6%	2,2%
2024	11,2%	9,8%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*
1 mois	0,2%	0,1%
3 mois	2,5%	2,1%
6 mois	6,4%	5,8%
9 mois	5,0%	4,0%
YTD	5,0%	4,0%
1 an	8,6%	7,1%
3 ans	24,9%	
Création	28,9%	16,4%

Commentaires de gestion

Le fonds progresse de **0,2 % sur le mois**, dans un contexte de hausse des marchés actions mondiaux, qui ont gagné 2,97 % en euros.

Le mois a été **marqué par l'événement de politique monétaire** le plus attendu de l'année : la réunion du FOMC de septembre, qui cristallisait toutes les attentions. Alors que le marché anticipait largement une baisse des taux – certains allant jusqu'à évoquer une baisse de 50 points de base – l'institution a répondu aux attentes en procédant à une **baisse de 25 points de base**.

La réaction du marché fut atone le jour J, avant d'amorcer une **extension haussière, portée notamment par le secteur technologique**.

En Europe, la **BCE a maintenu ses taux à 2 %**, alors que l'inflation est estimée à 2,1 % pour 2025, soit quasiment en ligne avec son objectif de 2 %. La **croissance de la zone euro est désormais estimée à 1,2 % pour 2025**, légèrement supérieure aux prévisions précédentes.

Parmi les nouvelles positions du mois, nous pouvons citer **L'Oréal** et **RELX**, deux valeurs récemment chahutées qui retrouvent des niveaux de prix attractifs.

Le **taux à 10 ans américain a évolué entre 4,23 % et 4,15 %**, tandis que le **taux à 10 ans allemand est resté globalement stable à 2,71 %**.

Les indices de crédit ont fluctué entre **55 et 56** pour l'**iTraxx Main**, et entre **267 et 262** pour le **Xover**.

Parmi les mouvements obligataires, nous avons **renforcé notre position sur l'obligation convertible Ubisoft 2031**, qui offre un rendement proche de 8 % pour un delta de 30 %. **Ubisoft** pourrait bénéficier de la nouvelle vague de consolidation du secteur, notamment après le rachat d'Electronic Arts par un consortium. Peu de sociétés restent aujourd'hui des cibles potentielles, et **Ubisoft** en fait clairement partie.

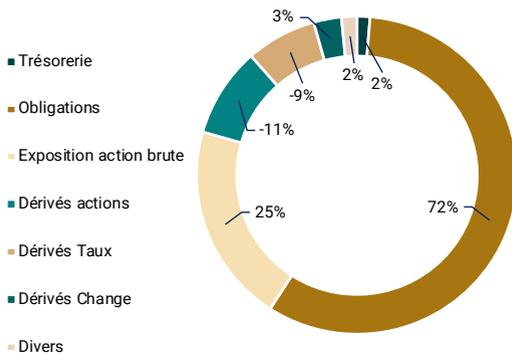
Nous avons également participé à une **opération primaire**, en souscrivant à l'émission inaugurale de la **branche services financiers de Carrefour en Espagne**. Notée Investment Grade, l'obligation a été émise à 99,838 avec un coupon de 3,5 %. Elle a rapidement trouvé un point d'équilibre à 100,50, témoignant de son attractivité auprès des investisseurs.



Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage l'actif net



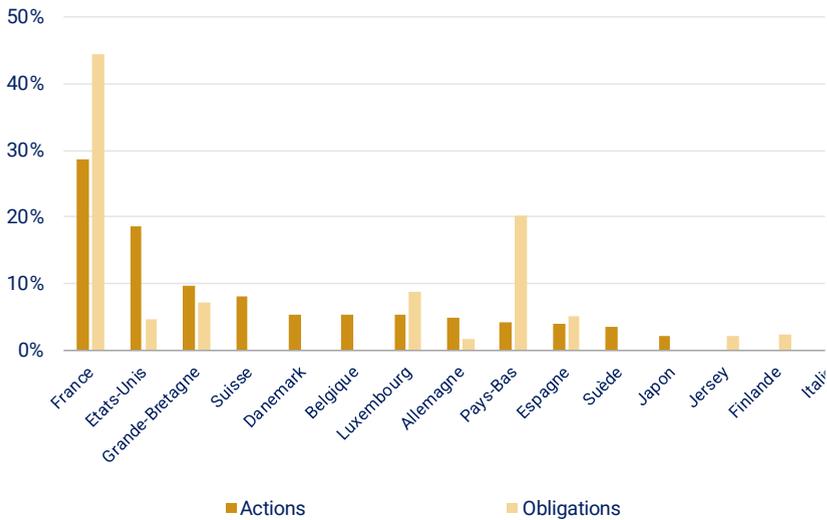
Sociétés
NEW IMMO HOLDING SA
ESSENDI SA
ELECTRICITE DE FRANCE SA
NEXITY SA
UBISOFT ENTERTAINMENT SA

Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteurs	Pays	Poids	Type
Finance	France	3,9%	Oblig.
Conso. cycl.	Luxembourg	3,9%	Oblig.
Utilities	France	3,4%	Oblig.
Finance	France	2,9%	Oblig.
Technologie	France	2,7%	Oblig.

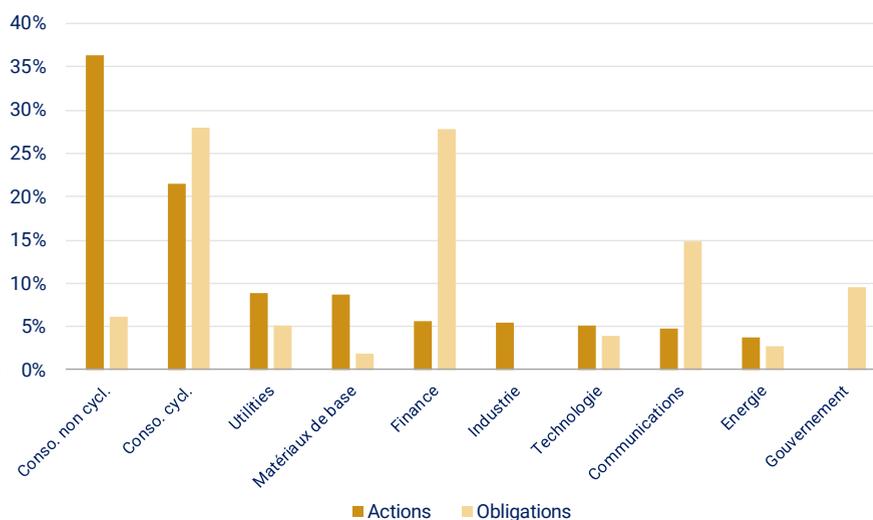
Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



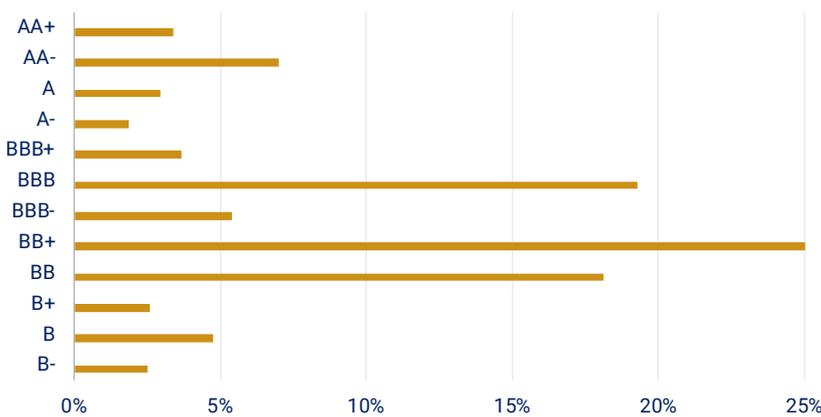
Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



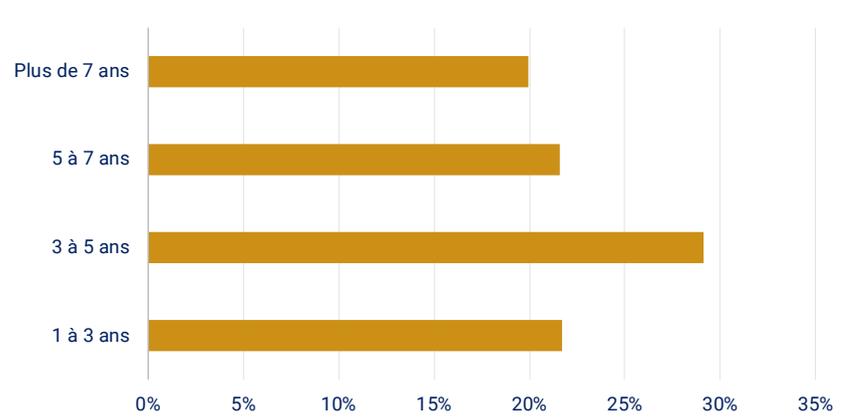
Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



Principaux contributeurs

Action	Poids	Contrib.
KERING	0,9%	0,21%
ASM INTERNATIONAL NV	-	0,18%
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,6%	0,06%

Oblig.	Poids	Contrib.
DIAGEO PLC	0,8%	-0,14%
REMY COINTREAU	0,6%	-0,08%
ALCON INC	0,8%	-0,06%

Ratios	Compartiment
Volatilité (1 an)	5,6%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,85
Ratio de Sortino (3 ans)	0,81
Duration	5,62
Rendement Actuariel	5,57%
Notation Moyenne	BBB-

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



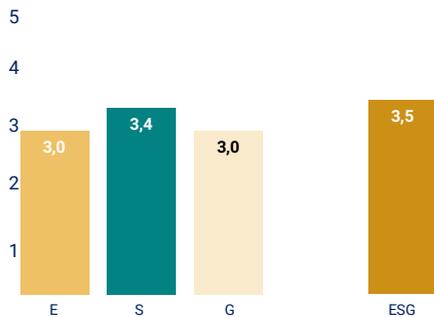
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

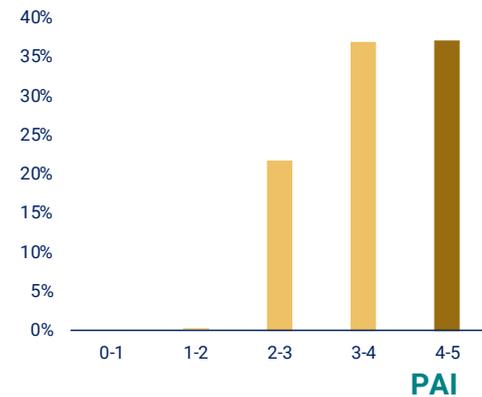
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble 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 de la notation ESG



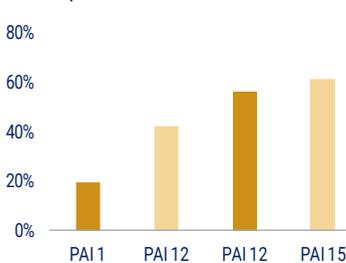
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,5/5.
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3/5.
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5.
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3/5.



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ALPHABET INC	4,7	0,4%	Communications
SOGECAP SA	4,66	2,4%	Finance
TELEFONICA EUROPE BV	4,64	1,8%	Communications
STELLANTIS NV	4,57	2,1%	Conso. cycl.
SERVICIOS FINANCIEROS CA	4,46	2,1%	Finance

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 compte certaines PAI comme :

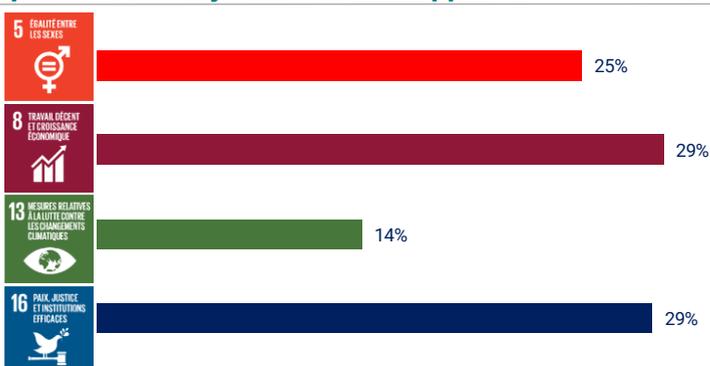
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »