

RAPPORT DE GESTION DE PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND

Exercice 2022-2023

Commentaire sur les performances :

Au 30 juin 2023, l'actif total du FCP PAN EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND s'élevait à 12 201 232,74€uros soit une valeur de 602,47€uros pour chacune des 20 252 parts.

Depuis un an, le fonds a progressé de 6,36% contre 6,74% pour son indicateur de référence le MSCI Europe Small NR. Sur l'ensemble du premier semestre 2023, le FCP affiche une hausse de 8,12%, le MSCI Europe Small NR une hausse de 5,69%.

Objectif de gestion :

PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND est un fonds dynamique recherchant à optimiser la performance à travers une sélection de titres principalement au sein de l'Union Européenne, et ce sans référence à un indice. L'objectif de gestion du fonds est d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion supérieure au MSCI Europe Small Cap Index dividendes nets réinvestis sur un horizon de cinq ans.

Pour répondre à son objectif de gestion le fonds PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres, obtenus après une analyse fondamentale et multicritères interne réalisée par l'équipe de gestion.

Le Fonds est investi au minimum à 75% en actions de l'Union Européenne ou de l'Espace Économique Européen ou de parts de fonds investis au minimum à 75% dans des actions de l'Union Européenne ou de l'Espace Économique Européen, que ces actions soient cotées en euro ou en devises de l'union européenne ou en devises de l'Espace Économique Européen. Le fonds n'a pas de contrainte d'investissement minimum par pays. Le fonds est en permanence exposé à hauteur de 60% au moins aux actions émises dans un ou plusieurs pays de l'Union européenne.

La sélection s'appuie sur une approche bottom-up de sociétés ayant pour la plupart une capitalisation boursière comprise entre 500 millions d'euros et 5 milliards d'euros basée en Europe mais opérant généralement à une échelle internationale. Les valeurs ayant une capitalisation boursière inférieure à 500 millions d'euros représenteront au maximum 20% de l'actif net du fonds. De manière simplifiée, l'équipe de gestion recherche dans son univers d'investissement des acteurs de niche bénéficiant de barrières à l'entrée fortes, affichant une croissance structurelle de leur chiffre d'affaires ainsi qu'une bonne rentabilité, selon l'analyse de l'équipe de gestion.

Commentaire sur la gestion :

La gestion financière du fonds PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND est déléguée à l'équipe de gestion menée par Peter Kraus de la banque allemande Joh. Berenberg.

Principaux investissements en date du 30 juin 2023

Société	Poids	Pays	Secteur
NCAB Group	2,40%	Suède	Technologies de l'information
Swissquote	2,37%	Suisse	Finance
Surgical Science	2,25%	Suède	Soins de santé
Royal Unibrew	2,25%	Danemark	Consommation de base
Comet Holding	2,06%	Suisse	Technologies de l'information
Chemometec	1,93%	Danemark	Soins de santé
Harvia	1,74%	Finlande	Consommation discrétionnaire
Carel Industries	1,74%	Italie	Industrie
Medistim	1,71%	Norvège	Soins de santé
Fugro	1,68%	Pays-bas	Industrie

Le fonds a été lancé le 18 juin 2021. Le rapport de gestion ci-dessous reprend certains commentaires de l'équipe de gestion Berenberg de la période écoulée.

2^{ème} trimestre 2023

Commentaires sur les performances du 2^{ème} trimestre 2023.

Avec le déclin de l'inflation et les problèmes spécifiques à certaines banques, l'attention des investisseurs s'est déplacée de l'inflation vers la croissance économique au commencement du second trimestre. L'incertitude sur ce point a dominé tant au niveau de la dette américaine que des données économiques décevantes en provenance de Chine et d'Europe. Les investisseurs sont restés sceptiques. Cela a favorisé les grandes valeurs, les valeurs défensives et les marchés développés. Néanmoins, les actions américaines ont continué à progresser. Les résultats du 1^{er} trimestre ont été meilleurs qu'attendus, portés le cas échéant par l'euphorie autour de l'intelligence artificielle, qui a boosté certaines grandes valeurs.

Dans le secteur industriel, **Bufab** mérite une mention particulière. Le fabricant suédois de fixations permet à ses clients des économies de coûts de 30% en sous-traitant des pièces spécifiques. La position concurrentielle de Bufab se reflète par la croissance structurelle à deux chiffres de son résultat annuel. Bufab a publié de nouveaux chiffres trimestriels qui ont dépassé les attentes du marché.



Dans le secteur de la santé, **Surgical Science Sweden** est représentatif. Le leader mondial de simulateurs médicaux (dédiés à l'entraînement) pour les endoscopies etc... a une nouvelle fois montré des niveaux élevés de croissance profitable. Surgical science a vu son chiffre d'affaires organique croître de 38 %, et de 151% avec les acquisitions durant le 1^{er} trimestre 2023, sa marge opérationnelle étant passée de 16% à 26%, et ses cashs flows opérationnels ont quintuplé jusqu'à un niveau de marge de 26%. Avec cette publication, Surgical Science a renforcé la confiance des investisseurs dans son objectif de marge à moyen terme de 40 %.

Transactions du 2^{ème} trimestre 2023.

Durant le deuxième trimestre, l'équipe de gestion a initié une position dans **Engcon**. Engcon est le premier fabricant mondial de tiltrotateurs et d'accessoires connexes avec 45 % de part de marché. Le système unique de tiltrotator augmente considérablement la flexibilité et donc la rentabilité et l'efficacité des pelles en permettant des mouvements de rotation à 360°. Malgré des avantages économiques évidents, la pénétration mondiale du système de tiltrotateur n'est que d'environ 30 %. La croissance à deux chiffres du marché se reflète dans l'historique des données financières d'Engcon de 2019 à 2022 : 13 % de croissance annuelle moyenne des du chiffre d'affaires avec une rentabilité accrue de 17 % à 25 % et un retour sur capital de 23 % à 37 %.



De notre côté, nous avons réalisé nos gains sur la position dans **BE Semiconductor Industries**. Le cours de l'action du fabricant néerlandais d'équipements de semi-conducteurs de conditionnement avancés a augmenté de plus de 60 % après que nous ayons considérablement renforcé notre position de manière anticyclique au début du troisième trimestre 2022. La capitalisation boursière de BE Semiconductor a atteint plus de 8 milliards d'euros, au-dessus de notre définition d'une petite capitalisation, dans le cadre du rallye des actions de semi-conducteurs alimenté par la croissance de Nvidia grâce à l'intelligence artificielle.

1^{er} trimestre 2023

Commentaires sur les performances du 1^{er} trimestre 2023 :

Bien que la Réserve fédérale américaine ait récemment relevé le taux d'intérêt directeur et laissé entrevoir la perspective de nouvelles hausses de taux d'intérêt, le marché suppose une « erreur de politique » après les distorsions croissantes, comme récemment dans le secteur bancaire, et anticipe plusieurs baisses de taux aux États-Unis d'ici la fin de l'année. Par conséquent, l'or a augmenté de manière disproportionnée, tandis que les segments cycliques des matières premières et des actions ont initialement chuté, et que le dollar américain s'est déprécié par rapport aux autres paires de devises en raison de la diminution du différentiel de taux d'intérêt. À moyen terme, il sera intéressant de voir quelle impulsion de croissance la Chine fournit et comment les entreprises envisagent les perspectives pour le reste de l'année.

Au premier trimestre, le fonds a surperformé son indice de référence et a également enregistré une performance positive en terme absolu. L'évolution relative positive est principalement attribuable à notre sélection positive de titres individuels dans le secteur de la santé à forte pondération et à notre surpondération dans les technologies de l'information, ainsi qu'à notre sous-pondération dans les secteurs plus faibles de l'immobilier et de la finance. Au niveau géographique, notre sélection de titres en Suisse et en Suède contribué significativement à la performance.

Dans le secteur financier, **Swissquote** mérite d'être mentionné. Les actions du premier fournisseur suisse de services financiers et de bourse en ligne ont continué de bien se comporter en début d'année. Les solides résultats de l'exercice 2022 ont montré qu'après un premier semestre difficile, le second semestre a été solide et la confirmation des perspectives a renforcé la confiance des investisseurs.



En 2022, le chiffre d'affaires a diminué de 13,6 % en glissement annuel pour atteindre 408 millions de francs, mais il s'agissait toujours du deuxième résultat le plus élevé jamais enregistré. Le bénéfice avant impôts s'élève à CHF 186,4 millions, correspondant à une marge nette de 45,7 %. Début 2023, Swissquote Bank Europe SA a reçu sa licence de fonds de dépôt au Luxembourg, élargissant encore son accès au marché au secteur B2B.

Dans le secteur de la santé, **Genovis** a réalisé une solide performance au premier trimestre grâce à un flux de nouvelles importations. L'action du spécialiste suédois des solutions d'analyse enzymatiques a bondi après l'annonce par Selecta Biosciences, partenaire de Genovis, de la sous-licence de l'enzyme Xork à Astellas Pharma. Cet accord a déclenché un paiement initial de 4 millions de dollars à Genovis. En outre, la société est éligible à des revenus de sous-licences potentiels allant jusqu'à 135 millions de dollars provenant du développement et de la commercialisation, plus des redevances. À la mi-février, la société a publié de solides résultats pour l'ensemble de l'année 2022 avec une croissance organique des revenus de 30 % (15 % en monnaie constante) et une amélioration du bénéfice d'exploitation à 8,3 millions de SEK.

Transactions du 1^{er} trimestre 2023.



Au premier trimestre, nous avons établi une nouvelle position dans **Aixtron**. La société est l'un des principaux fournisseurs d'équipements de dépôt de couches pour l'industrie des semi-conducteurs. Les solutions technologiques d'Aixtron sont utilisées par un large éventail de clients dans le monde entier pour construire des composants avancés pour des applications électroniques et optoélectroniques basées sur des matériaux semi-conducteurs composés. Ces composants sont utilisés dans les applications laser et LED, les technologies d'affichage, la

transmission de données, la gestion de l'alimentation SiC et GaN ainsi que dans une gamme d'autres applications de pointe. Le positionnement d'Aixtron a considérablement changé, avec des ventes beaucoup plus diversifiées que par le passé (LED, optoélectronique, GaN, SiC) et une exposition à des technologies en forte croissance dont l'adoption ne fait que commencer (SiC et MicroLED). Les gains potentiels de parts de marché dans le SiC couplés à l'extension du TAM pour MicroLED aux téléviseurs et smartphones devraient être de solides moteurs de croissance à l'avenir. La nette amélioration du positionnement se reflète également dans la forte croissance du chiffre d'affaires, l'augmentation de la marge EBITDA de 17 % en 2020 à 24 % en 2022, et le retour sur investissement, qui a plus que doublé, passant de 7 % en 2019 à 16 % en 2022.

Nous avons décidé de vendre **Somfy**, suite à l'OPA de la famille Despature pour privatiser l'entreprise à 143 euros/action. L'offre de rachat par le principal actionnaire a été faite à la mi-novembre de l'année dernière. Après l'expiration de la période d'offre le 12 janvier, Somfy a été retiré de la bourse.

4^{ème} trimestre 2022

Commentaires sur les performances du 4^{ème} trimestre 2022 :

Le quatrième trimestre a mis un terme plus conciliant à l'une des pires années de l'histoire pour les investisseurs, lorsque le resserrement monétaire le plus agressif depuis plus de 40 ans a frappé la valorisation des actions et d'autres classes d'actifs. L'année 2022 en montagnes russes a vu une guerre entre la Russie et l'Ukraine, une flambée de l'inflation et la première hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale depuis 2018. Les marchés boursiers mondiaux n'ont pas été épargnés, affichant leur pire performance annuelle depuis la crise financière de 2008. Le S&P 500, par exemple, a chuté de près de 20 % en dollars américains de 2022, tandis que le Nasdaq Composite, à forte composante technologique, a perdu jusqu'à un tiers de sa valeur au cours de l'année.

Le fonds a récupéré plus que son indice de référence au quatrième trimestre. La sélection de valeurs dans les secteurs de la santé et de la technologie y a largement contribué. L'effet de sélection positif a également largement compensé l'effet d'allocation négatif des secteurs de la finance et des matériaux de base. Au niveau géographique, notre sélection en Suisse et en Suède a contribué positivement à la performance relative et compensé l'effet de sélection négatif au Royaume-Uni.



Dans le secteur de la santé, **Chemometec**, entre autres, a apporté une contribution positive à la performance positive. Le leader technologique des compteurs de cellules pour la thérapie cellulaire immunitaire a poursuivi sa dynamique de croissance avec une croissance de 34 % du chiffre d'affaires et de 50 % d'EBITDA au cours du trimestre, tout en augmentant sa marge opérationnelle à 52 % d'EBITDA. Chemometec a ainsi reconfirmé sa position exceptionnelle sur un marché au potentiel de croissance énorme en raison du

rapport entre les thérapies cellulaires approuvées et celles encore en développement. Avec le développement de nouveaux compteurs de cellules comme le XcytoMatic, dont la première commande a été reçue au cours du dernier trimestre, la société continue de renforcer cette position sur le marché.

Dans le secteur technologique, **BE Semiconductors** est un exemple représentatif. Après que le premier producteur mondial d'équipements à semi-conducteurs dans le domaine des assemblages avancés a réduit ses prévisions annuelles à deux reprises, les attentes concernant les performances opérationnelles à court terme étaient faibles. Nous avons donc renforcé notre position de manière contracyclique au début du troisième trimestre. L'amélioration séquentielle des prises de commandes de -25% à -18% au troisième trimestre et l'annonce d'un programme de rachat d'actions ont fait grimper le cours de l'action.

Transactions durant le 4^{ème} trimestre 2022 :

Au quatrième trimestre, nous avons acheté une nouvelle position dans **Endava**. Endava est l'un des principaux fournisseurs mondiaux de services informatiques dans le domaine de l'ingénierie et de la transformation numériques, se concentrant sur le développement de produits logiciels et d'applications complexes. Les principales compétences de l'entreprise résident dans le développement de produits pour l'analyse sociale, le big data et le cloud, ainsi que l'IoT, l'automatisation, l'IA et l'apprentissage automatique. Endava couvre l'ensemble du processus de développement et d'évolution des produits avec des centres de développement nearshore situés principalement dans les pays de l'OTAN d'Europe de l'Est. Dans un environnement de marché structurellement en croissance avec des taux de

croissance élevés, Endava a généré une croissance organique annuelle des revenus et des bénéfices de 20 % avec une marge EBIT de 15 % et un ROIC de 20 % depuis 2016.

En revanche, nous avons légèrement réduit notre position dans **Lotus Bakeries**. Le producteur des biscuits de renommée mondiale Speculos a de nouveau publié de très bons chiffres semestriels. La croissance des ventes de 14 % s'est accompagnée d'une croissance de l'EBIT de 7 % malgré l'inflation des coûts. Cependant, la haute qualité et la croissance continue se reflètent désormais dans une valorisation de 40x P/E 2023E. Nous avons donc partiellement pris des bénéfices dans Lotus Bakeries.



3^{ème} trimestre 2022.

Commentaires sur les performances du 3^{ème} trimestre 2022.

La combinaison de données d'inflation plus élevées et de politiques plus restrictives des banques centrales a maintenu la volatilité des marchés financiers à un niveau élevé au troisième trimestre. Dans le même temps, les rendements obligataires, en particulier à court terme, ont considérablement augmenté, entraînant un aplatissement supplémentaire des courbes de rendement - signe que les acteurs du marché s'attendent de plus en plus à une récession. Cela s'est également reflété dans le sentiment et le positionnement des investisseurs, qui se sont encore détériorés. Dans cet environnement d'incertitude permanente, les indices des petites actions ont été à la traîne par rapport à ceux de leurs homologues à grande capitalisation.



Dans le secteur de la santé, les actions de **Medistim**, le premier fournisseur mondial de systèmes de mesure de débit pour la chirurgie cardiaque et vasculaire, méritent d'être mentionnées comme exemple représentatif. Les actions ont baissé après l'annonce des chiffres du deuxième trimestre. Avec une croissance des ventes de 7 % et une légère baisse de la marge EBIT, l'évolution a été inférieure à l'évolution normalisée d'une croissance des ventes de plus de 10 % avec une nouvelle augmentation de la marge. Cependant, cela était dû à la base de comparaison très élevée. La direction confirme le potentiel de croissance à court, moyen et long terme grâce au développement de nouvelles zones géographiques et à la poursuite de la conversion très réussie de ses systèmes de mesure de débit vers des systèmes d'imagerie dans les zones existantes.

De plus, le développement du fabricant de compléments alimentaires pour animaux de compagnie **Swedencare** a pesé sur les performances. Suite à des niveaux de croissance organique des ventes nettement inférieurs au premier semestre 2022 par rapport aux années précédentes où elle était de 20 %, le potentiel de vente croisée, entre autres, de ses produits d'hygiène dentaire leaders du marché avec les sociétés les plus récemment acquises a été remis en question.



La performance de **SP Group**, un fabricant de pièces moulées par injection pour des applications de niche, a également été légèrement en deçà des attentes élevées au premier semestre malgré une croissance de l'EBIT de 19 %. La société a cité la forte croissance de son activité internationale, notamment grâce à des applications dans les secteurs de la santé et de l'alimentation, ainsi que la contribution aux bénéfices des acquisitions de Davinci 3D et Bovil comme moteurs de performances.

Transactions durant le 3^{ème} trimestre 2022:

Au troisième trimestre, nous avons renforcé notre position dans **BE Semiconductors**. Après que le premier producteur mondial d'équipements semi-conducteurs pour l'assemblage avancé a déjà réduit ses prévisions à deux reprises, les attentes concernant le développement opérationnel à court terme sont faibles. Par conséquent, le niveau du cours de l'action offrait de bonnes opportunités d'entrée pour augmenter la position de manière anticyclique.

Les gérants ont vendu la position dans **Cary** après que la société ait reçu une offre publique d'achat avec une prime de 60 % par rapport au cours de clôture précédent de CVC et de Nordic Capital.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

Politique de couverture mise en œuvre durant l'exercice :

Durant la période écoulée, le fonds n'a pas fait l'objet d'une politique de couverture incluant l'utilisation de produits dérivés.

Politique d'exercice des droits de vote :

Conformément à la politique de vote de la société de gestion PATRIVAL et compte tenu des critères de vote qui y sont présentés, le FCP PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND n'a pas voté durant la période écoulée.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :

La gestion financière du fonds est déléguée à Joh. BERENBERG, cette dernière dispose de ses propres procédures de suivi de best exécution et best selection. Joh. BERENBERG est donc libre de choisir des prestataires avec lesquels PATRIVAL ne travaille pas.

Méthode de calcul du risque global :

Le risque global est calculé selon la méthode de l'engagement.

L'effet de levier du fonds est de 100%.

Rémunération de la société de gestion et politique de rémunération :

Les rémunérations de la société de gestion pour la gestion du FCP comportent des frais de gestion fixes (1,80% TTC par an de l'actif net), une commission de surperformance (15% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence).

Les modalités de calcul de ces frais sont présentées dans le prospectus.

La politique de rémunération de Patrival vise à encadrer les rémunérations de certains collaborateurs :

- les preneurs de risques (gérant)
- les personnes impliquées dans la relation commerciale et qui pourraient de part une situation de conflit d'intérêts être amenées à agir d'une manière contraire à l'intérêt du client

Il est à souligner que les rémunérations des gérants de Patrival ne sont pas basées sur les performances des fonds ; leur système de rémunération est fixe, aucun bonus, ni octroi de part de fonds relatif aux performances. Les éventuelles primes discrétionnaires versées à l'équipe de gestion ne prennent ainsi pas en compte la performance financière mais la fidélisation de la clientèle sur la durée et la progression globale des encours sous gestion.

Les gérants financiers sont tous actionnaires de Patrival, par conséquent ils perçoivent des dividendes en proportion de leur participation dans le capital de la société.

Le comité de rémunération de Patrival se compose des quatre mandataires sociaux de la société. Il se réunit au moins une fois par an et examine la mise en œuvre de la politique de rémunération et sa conformité avec les textes réglementaires.

Durant l'année 2022, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par PATRIVAL SA à l'ensemble de son personnel (14 personnes) s'est élevé à 1 343 364 euros bruts. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 1 272 365 euros bruts.

- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées sur l'exercice : 71 000 euros bruts, conformément à la politique de rémunération, les rémunérations variables ne prennent pas en compte les performances des fonds et portefeuilles gérés.

Le montant total des rémunérations brutes versées en 2022 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

- Preneurs de risque : 909 793 euros
- Non-preneurs de risque : 433 572 euros

La société Joh. Berenberg, Gossler & Co KG assure la gestion financière du fonds PAN EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND, cette société a mis en place une politique de rémunération.

Modalité de prise en compte des critères ESG :

Le FCP ne prend pas en compte les critères Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) dans sa politique d'investissement.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Rappel des principaux risques du fonds :

Le FCP n'offre pas de garantie ou de protection.

Risque de perte en capital :

L'investisseur est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, l'OPCVM ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

- **Risque actions :**

L'OPCVM est investi ou exposé sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché peuvent entraîner une baisse significative de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- **Risque lié à la détention de petites valeurs :**

Le fonds investis principalement dans des sociétés ayant une capitalisation boursière comprise entre 500 millions d'euros et 5 milliards d'euros. Le poids des titres présentant une capitalisation inférieure à 500 millions sera au maximum de 20% de l'actif du fonds.

Du fait de son orientation de gestion, le fonds peut être exposé aux petites et moyennes capitalisations qui, compte tenu de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité. En raison de l'étroitesse du marché, l'évolution de ces titres est plus marquée à la hausse comme à la baisse et peut engendrer de fortes variations de la valeur liquidative.

- **Risque lié à une gestion discrétionnaire :**

La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement. Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

- **Risque de taux :**

En raison de sa composition, l'OPCVM peut être soumis à un risque de taux. Ce risque résulte du fait qu'en général le prix des titres de créances et des obligations baisse lorsque les taux augmentent. La valeur liquidative peut donc baisser en cas de hausse des taux d'intérêt.

- **Risque de crédit :**

Dans le cas d'une dégradation des émetteurs privés et/ou souverains (par exemple de leur notation par les agences de notation financière), ou de leur défaillance, la valeur des obligations peut baisser. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser.

- **Risque de change :**

Il s'agit du risque de variation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus par l'OPCVM. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser du fait de l'évolution du cours de devises autres que l'euro. Le risque de change ne sera pas systématiquement couvert. Le fonds pourra avoir une exposition maximale au risque de change de 100% de son actif net.

- **Risque de durabilité :**

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment :

1. une baisse des revenus;
2. des coûts plus élevés;
3. des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs;
4. coût du capital plus élevé ; et
5. amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Gestion des risques liés aux activités :

Conformément aux dispositions de l'Article 9 de la directive AIFM et articles 12 à 15 du Règlement européen du 19 décembre 2012, pour couvrir ces risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposée la société de Gestion Patrival dans le cadre de ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 2 000 000 euros avec une franchise de 50 000 euros. Sur les trois dernières années, Patrival n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.

Avertissement sur les performances :

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le DICI (Document d'Information Clés pour l'Investisseur) et le prospectus du fonds PAN-EUROPEAN GROWTH EQUITY FUND sont à votre disposition au siège social de la société et sur le site internet de Patrival (www.patrival.fr).