

le maG'

EDITO

En cette fin de premier semestre 2025, l'Intelligence artificielle est au cœur des débats, notamment dans la presse, dans nos maisons respectives et dans les associations de places (FPM, AFG, AMAFI...).

Cet Edito est l'occasion d'aborder ces sujets, que nous vous adressons peu au quotidien étant en permanence absorbés par de nombreux sujets opérationnels. Depuis 2018, Euro-Information, la structure de notre Groupe qui pilote et développe nos outils et notre système d'information, a mis en place la Cognitive Factory. Cette « usine » (Factory), qui compte aujourd'hui 70 collaborateurs, permet de généraliser des techniques innovantes dans tous nos métiers.

La Cognitive Factory développe des solutions en partant de l'intelligence artificielle. Déployées en premier lieu dans les activités de réseaux, des groupes de travail ont ensuite été constitués, à partir de 2024, afin d'identifier les besoins des métiers de CIC Market Solutions et leur proposer des solutions qui utilisent cette technologie.

Aux côtés de la Cognitive Factory, se trouvent également l'OCR Factory (Reconnaissance Optique de Caractères) qui numérise et extrait les informations des documents, la Data Factory qui pilote, mutualise et sécurise l'exploitation de la data, la Digital Factory qui accélère et simplifie le développement de

solutions, l'Innovation Factory qui favorise les échanges de bonnes pratiques en matière d'innovation et enfin la Quantum Factory qui conçoit, prototype et met à l'échelle les cas d'usage quantiques (via des algorithmes quantiques) identifiés.

Les équipes d'Euro-Information nous accompagnent au quotidien. Les activités de développement et de production informatique au niveau national et international sont assurées par environ 4000 salariés répartis sur plusieurs sites géographiques situés exclusivement en France : Strasbourg, Nancy, Dijon, Orléans, Lyon, Lille, Cergy, Val de Fontenay, Paris et Nantes.

Nous étions présents au salon Vivatech le 12 juin dernier, au cours duquel trois représentants de l'Etat dont Clara Chappaz, Ministre déléguée chargée de l'IA et du Numérique, ont mis en avant trois nouveaux dispositifs dédiés à la convergence entre l'IA et la robotique.

Nos filières sont en pleine transformation. Nos outils actuels évoluent et nous observons ces évolutions dans notre quotidien. J'aurais l'occasion de vous parler de toutes les nouveautés qui entreront prochainement en production. Ces changements ne peuvent se faire qu'avec vous et c'est pour cette raison que nos échanges restent précieux.



Nathalie KELLER
Responsable des Solutions Dépositaire
CIC Market Solutions

Sommaire

02

- Pergam, Portrait par Aymeric Diday
- TOPCOL évolue : un projet innovant dès la rentrée !

03

- RTS de l'ESMA sur les LMT (Liquidity Management Tools)
- DORA : point d'étape

04

- Nos actualités :
Rendez-vous, chiffres & données clés

SOCIÉTÉS DE GESTION

LE MAG

Directeur de la publication :
Guillaume Angué

Rédactrice en chef :
Nathalie Keller

Création, texte et maquette :
Emeline Ferreira - Stéphanie Stahr

Adresse :

6, avenue de Provence
75452 Paris Cedex 9
www.cic-marketsolutions.eu

3 QUESTIONS A : Pergam

PORTRAIT



Aymeric DIDAY
Directeur Général et Directeur de la
Gestion - Pergam

Pouvez-vous nous présenter Pergam en quelques mots ?

Pergam est une société de gestion indépendante fondée en 2001, à l'esprit résolument entrepreneurial. Depuis plus de vingt ans, nous cultivons une approche différenciante autour de deux piliers : l'investissement coté et non coté. Cette double expertise nous permet de construire des solutions d'investissement sur mesure, adaptées aux besoins spécifiques d'une clientèle

privée mais également de clients institutionnels.

Nous gérons et conseillons aujourd'hui près de 900 millions d'euros d'actifs, répartis entre la gestion privée, le private equity, l'immobilier « value add » et la gestion collective. À côté de ces expertises, nous structurons également des fonds dédiés ou des véhicules sur mesure (FPS, mandats, contrats d'assurance-vie Français et Luxembourgeois), conçus pour répondre aux enjeux spécifiques de chaque investisseur.

Notre indépendance capitalistique, notre réactivité et l'expérience des équipes font partie des éléments qui nous différencient.

Quelle est votre approche de gestion et quelles sont vos spécificités ?

Notre philosophie repose sur la création d'opportunités à travers une gestion dynamique, diversifiée et rigoureuse. Sur les marchés cotés, nous privilégions une approche hautement sélective, combinant recherche fondamentale approfondie et analyse macroéconomique pour maximiser la performance ajustée du risque. Nous opérons dans une logique d'architecture ouverte, intégrant aussi bien des fonds, des ETF mais également des titres en direct à l'international. Cela nous permet de choisir les meilleurs véhicules d'investissement disponibles sur le marché, de façon indépendante et pragmatique.

Dans le non coté, notre valeur ajoutée réside dans notre capacité à identifier des partenaires expérimentés, à intervenir à des moments clés des cycles économiques et à sélectionner des projets porteurs de sens et de potentiel. Que ce soit en private equity ou en immobilier, nous visons des rendements attractifs dans un cadre maîtrisé de gestion des risques.

Notre spécificité tient également à notre proximité avec les clients. Nous proposons un accompagnement personnalisé et construisons des solutions qui s'appuient sur une recherche robuste, des outils performants et une vision long terme.

Enfin, nous travaillons en lien étroit avec des partenaires de confiance pour enrichir notre offre, notamment en matière de recherche macroéconomique, d'exécution ou de solutions d'investissement sur-mesure, comme les FPS. Les expertises du groupe CIC dans ces domaines sont un appui de qualité que nous mobilisons de plus en plus.



Quelle est votre actualité ?

Cette année s'annonce comme une étape structurante pour Pergam, avec le lancement de nouvelles stratégies conçues pour conjuguer performance et résilience dans un environnement

économique marqué par les mutations technologiques, monétaires et géopolitiques.

Nous avons récemment lancé une stratégie dédiée aux obligations durable avec un fonds daté Article 9, répondant à une demande croissante pour cette classe d'actifs avec des enjeux de fléchage de l'épargne vers des projets qui font du sens. Parallèlement, nous avons fait évoluer l'une de nos stratégies actions européennes en ajoutant une approche quantitative innovante. Cette gestion s'appuie sur des algorithmes propriétaires, conçus pour améliorer l'analyse des opportunités et le contrôle des risques, tout en renforçant l'objectivité du processus de sélection.

Pour accompagner cette dynamique, nous structurons nos équipes, développons nos outils et renforçons nos expertises. Notre ambition reste intacte : détecter les bons moteurs de performance au bon moment, tout en plaçant nos clients au cœur de notre démarche.



TOPCOL évolue : un projet innovant dès la rentrée !

Bonne nouvelle pour le suivi du passif de vos OPC déposés : à la rentrée, notre outil de collecte des ordres sur vos OPC - TOPCOL - s'enrichit d'une nouvelle fonctionnalité qui va vous simplifier la vie !

Visualisez en toute autonomie les ordres du passif de vos fonds, directement depuis l'interface TOPCOL.

Finis les attentes post cut-off : vous aurez un accès immédiat à vos données, en temps réel.

Ce projet, en cours de finalisation, vise à renforcer la transparence et l'efficacité de nos échanges, tout en vous offrant plus de confort au quotidien.

Nos équipes vont vous contacter prochainement pour la mise en œuvre de cette fonctionnalité.

Rendez-vous en septembre pour le lancement officiel ! D'ici là, restez connectés... et prêts pour cette nouvelle étape !



RTS de l'ESMA sur les LMT (Liquidity Management Tools)

EXPERTISE

L'ESMA a publié le 15 avril 2025 le projet de normes techniques de réglementation (RTS) et un rapport final sur les Guidelines sur les Outils de Gestion de la Liquidité (OGL) dans le cadre des directives AIFM et OPCVM.

Les Guidelines commenceront à s'appliquer à la date d'entrée en vigueur des RTS, probablement en septembre 2025, date en attente de confirmation). Les fonds existant avant l'entrée en vigueur des RTS auront 12 mois pour se conformer aux Guidelines (soit environ septembre 2026, en attente de confirmation).

Pour rappel, la Commission européenne a révisé les directives OPCVM (UCITS) et AIFM (FIA) afin d'intégrer des enseignements tirés des crises récentes. Ces révisions imposent désormais aux fonds ouverts (hors fonds monétaires) de disposer d'au moins 2 OGL.

— Objectifs des réformes

- Renforcer la capacité des fonds à faire face aux rachats massifs.
- Protéger l'égalité de traitement des porteurs en évitant la dilution des investisseurs restants.
- Limiter les ventes forcées d'actifs pouvant amplifier les tensions sur des investisseurs restants.

— Portée de l'obligation

- Fonds concernés : OPCVM et FIA de type ouverts (hors monétaires).
- Pays concernés : tous les Etats membres de l'Union Européenne, dans le cadre de la transposition de ces 2 directives.
- Délai de mise en conformité : à partir de septembre 2026 mais la date reste à confirmer. Celle-ci sera, dans tous les cas, fixée à 20 jours après la publication au JOUE (Journal officiel de l'Union européenne).

• Au moins deux outils de liquidité devront être opérationnels pour chaque fonds ouvert, afin d'anticiper les crises et sécuriser les porteurs.

Les OGL proposés par l'ESMA dans ces normes techniques sont au nombre de 9 et ont un degré de mise en application variable. Ainsi voici la distinction que nous pouvons en faire :

• OGL déjà en place

- Plafonnement des rachats (Gates)
- Swing pricing (ajustement de la valeur liquidative)
- Remboursement en nature
- Cantonnement d'actifs (OPC dits Side Pockets)
- Suspension Souscriptions/Rachats

• OGL existants à optimiser

- Frais de remboursement (Redemption Fees)
- Anti Dilution Levy (ADL) ou frais ajustables
- Prolongation des délais de préavis

• OGL non existants à ce jour

- Régime du double prix (dual pricing)
- Cantonnement d'actifs par classes de parts

A noter que, des tests de place auront lieu au dernier trimestre 2025 sur la gestion des ADL et des Gates notamment en vue d'optimiser leur mise en place.



LE SAVIEZ-VOUS ?

DORA : point d'étape

Entrée en vigueur le 17 janvier 2025, DORA a connu plusieurs évolutions significatives depuis cette date.

En premier lieu, la Commission européenne a rappelé le 14 février 2025 que les prestations financières, délivrées par des établissements de crédit agréés, n'étaient pas des prestations TIC (informatique, télécoms, médias) entrant dans le cadre de la réglementation. Ceci exclut les PSI bancaires du périmètre que les sociétés de gestion doivent enrôler.

Face aux interrogations soulevées par l'interprétation du texte, l'AMF a par ailleurs prorogé jusqu'au 30 mai 2025 la date limite de remise du Registre d'information DORA (le ROI) afin de permettre aux déclarants de le compléter de manière adéquate.



ENVIE D'EN SAVOIR PLUS ?

Retrouvez toutes nos actualités sur notre site internet **CIC Market Solutions**

cic-marketsolutions.eu



ZOOM SUR NOS DERNIERS ÉVÉNEMENTS



LES MATINALES DE LA DISTRIBUTION

Les équipes Solutions Dépositaire étaient présentes le 16 janvier 2025 aux Matinales de la Distribution FundGlobam. CIC Market Solutions était partenaire de cette 9e édition ayant eu pour thème l'industrie des fonds d'investissement en mutation.

VANGUARD

Le jeudi 13 février 2025 : zoom EFT CIC x Vanguard. Dans cet opus, Vanguard a présenté son expertise au travers de sa gamme de produits obligataires.



ISHARES

Le 2 avril 2025, CIC Market Solutions a reçu iSHARES dans son studio TV pour parler des ETF actifs.



RETROUVEZ-NOUS

24 & 25 **Septembre**
Patrimonia
Centre des Congrès - Lyon



CONTACTS

Nathalie Keller
Responsable des Solutions Dépositaire
01.53.48.80.18
nathalie.keller@cic.fr

François-Xavier Devulder
Responsable du Développement - Solutions Dépositaire
01.53.48.82.11
francoisxavier.devulder@cic.fr

Luis Rodrigues
Responsable de la Fonction Dépositaire
01.53.48.87.12
luis.rodrigues@cic.fr

Charlotte Vignal
Responsable de l'Agence Clientèle Déposée
01.53.48.80.24
charlotte.vignal@cic.fr

Jean-François Fournier
Responsable de la Table Buy-Side
01.40.16.27.08
jeanfrancois.fournier@cic.fr

Françoise Potiez
Responsable commerciale des Sociétés de Gestion Déposées
01.53.48.82.10
francoise.potiez@cic.fr

Chargé(e)s d'affaires

Aline Antablán Serratrice
01.53.48.69.97
aline.antablanserratrice@cic.fr

Nathalie Challe
01.53.48.82.06
nathalie.challe@cic.fr

Lamine Lejmi
01.53.48.82.05
lamine.lejmi@cic.fr

CHIFFRES CLÉS

CIC Market Solutions // Solutions Dépositaire

116 sociétés de gestion

312 OPC

35 976 comptes administrés

50,7 Md€ déposés

Au 31 mars 2025

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

66 Md€ de capitaux propres comptables

Au 31 décembre 2024

Aa3/P-1 Moody's

Au 19 décembre 2024

AA-/A-1+ Standard & Poor's

Au 7 novembre 2024

AA- Fitch Ratings

Au 7 janvier 2025

Application CIC Market Solutions Dépositaire

Téléchargez gratuitement l'application sur Android ou IOS



SUIVEZ-NOUS !

[linkedin.com/company/cic-market-solutions](https://www.linkedin.com/company/cic-market-solutions)