



Politique d'investissement

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

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 125,39 €

Actif du compartiment : 23,46 M €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Alexandre Ferçi
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 : 125,39 €
- Part R : 113,7 €

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 : 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% 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	3,1%	3,0%
3 mois	-0,4%	-0,6%
6 mois	2,5%	1,9%
9 mois	6,6%	5,5%
YTD	2,1%	1,6%
1 an	6,7%	5,4%
3 ans	12,3%	
Création	25,4%	13,7%

Commentaires de gestion

Le fonds progresse de +3.10% sur le mois de mai soutenu par l'ensemble de ses moteurs de performance, taux, actions et crédit.

L'indice mondial des actions a progressé de +5.81% en euros dans un **contexte d'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde.**

Parmi les belles histoires actions du mois, nous noterons la remarquable performance de **Duolingo** qui a progressé de **+33.50%** sur la période.

L'entreprise, qui offre des services d'apprentissage en langues étrangères basés sur de l'Intelligence Artificielle, a profité de l'appétit pour le risque du marché pour s'envoler et signer de nouveaux plus haut.

A une valorisation de 17x les ventes 2026, nous avons décidé de matérialiser notre plus-value sur le titre qui nous semble chèrement valorisé sur ses niveaux.

Nous noterons également la matérialisation de notre scénario sur **Fannie Mae (+67%)** et **Freddie Mac (+54%)** qui bénéficient de la communication du Président Trump concernant une ouverture du capital plus large aux marchés financiers. Cela permettrait à l'Etat d'encaisser plusieurs centaines de millions de dollars lors de l'opération.

Coté taux, le rendement du 10 ans américain s'est tendu de 4.17% à 4.40% à la suite des craintes sur la **soutenabilité de la dette US** qui inquiète les investisseurs. Nous étions **short tactiquement de contrats futures** sur le 10 ans US.

Coté crédit, l'Itraxx main s'est compressé de 68 à 58 bps et le Xover de 350 à 300 bps, en ligne avec la hausse du marché actions.

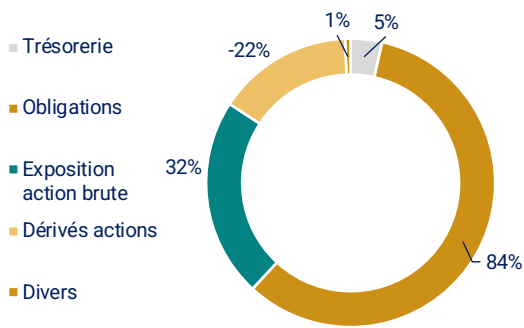
Nous terminons le mois avec une **exposition actions inférieure à 10%** au regard des incertitudes sur l'environnement actuel. Les interventions des banques centrales seront des moments clés du mois de juin. Le marché s'attend à un statu quo de la part de la FED le 18 juin et a constaté une **baisse de 25 bps par la BCE à 2%**.



Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage l'actif net



Sociétés

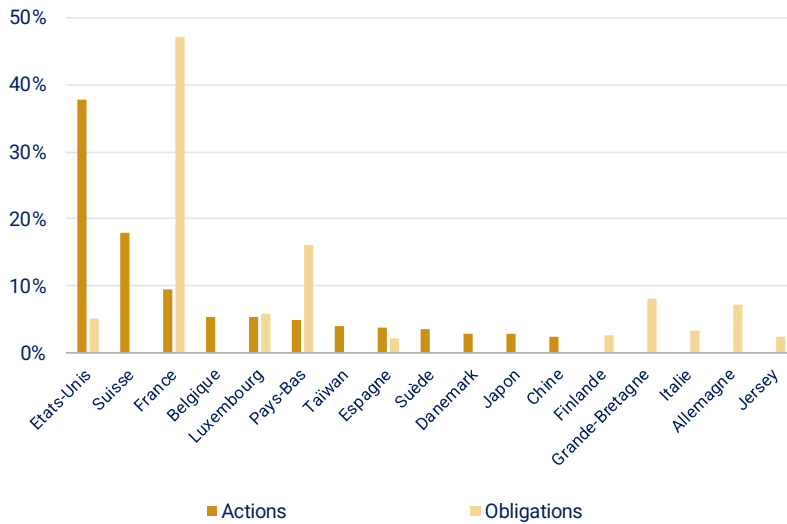
AIR FRANCE-KLM
ACCORINVEST GROUP SA
ELO SACA
ELECTRICITE DE FRANCE SA
VOLKSWAGEN INTL FIN NV

Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteurs	Pays	Poids	Type
Conso. cycl.	France	4,2%	Oblig.
Conso. cycl.	Luxembourg	3,9%	Oblig.
Conso. non cycl.	France	3,8%	Oblig.
Utilities	France	3,7%	Oblig.
Conso. cycl.	Pays-Bas	3,2%	Oblig.

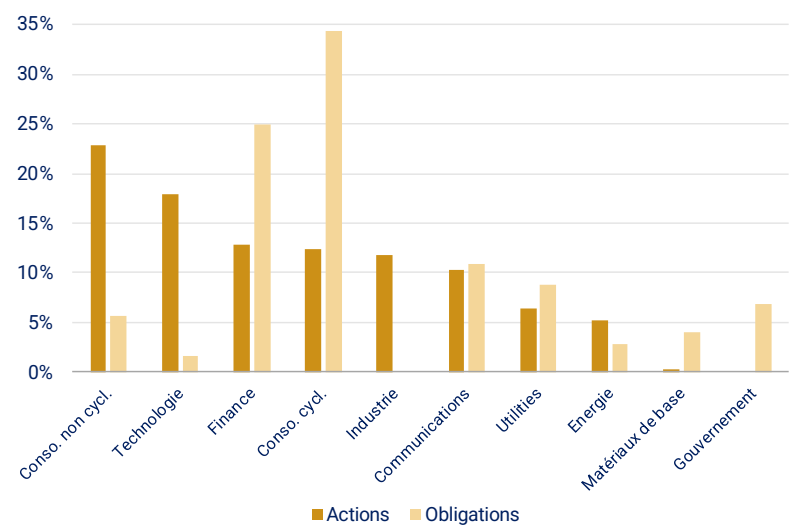
Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



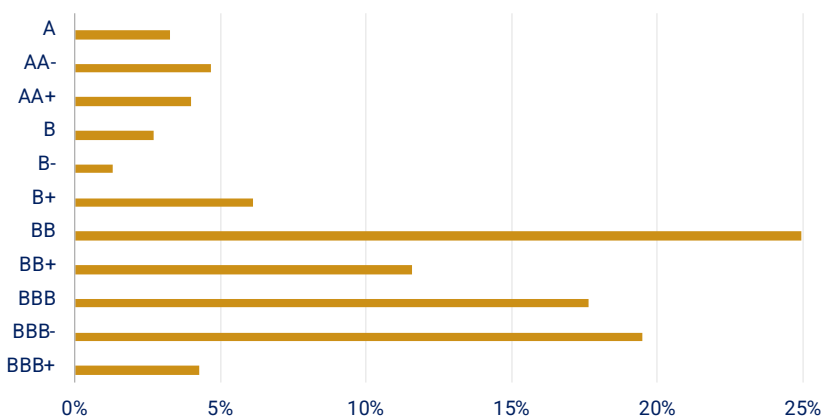
Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



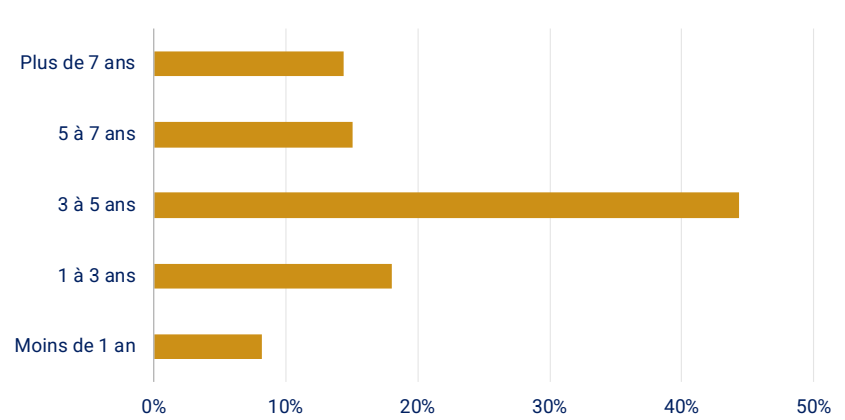
Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



Principaux contributeurs

Action +

Action	Poids	Contrib.
DUOLINGO	-	0,26%
FANNIE MAE	0,6%	0,25%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP A	0,7%	0,22%

Oblig. +

Oblig.	Poids	Contrib.
ELO SACA	3,8%	0,10%
EUTELSAT SA	1,4%	0,08%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	3,7%	0,07%

-

Société	Poids	Contrib.
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,6%	-0,04%
L'OREAL	0,6%	-0,03%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP AI	0,4%	-0,02%

-

Société	Poids	Contrib.
UNITED KINGDOM GILT	2,7%	-0,12%
SOGECAP SA	2,4%	-0,10%
ERAMET	1,3%	-0,07%

Mesures des risques

Ratios	Compartiment
Volatilité (1 an)	5,8%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,18
Ratio de Sortino (3 ans)	0,16
Duration	5,42
Rendement Actuariel	5,61%
Notation Moyenne	BBB-

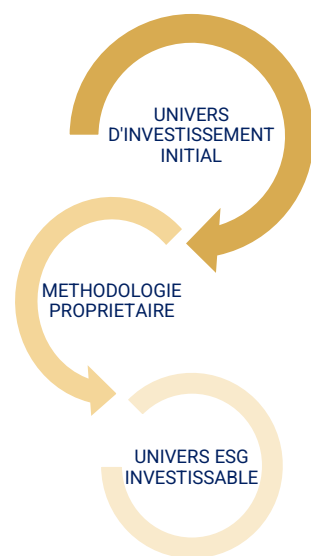
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



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%.

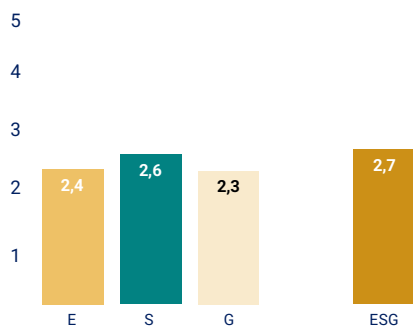
Les filtres mis en place sont :

- **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

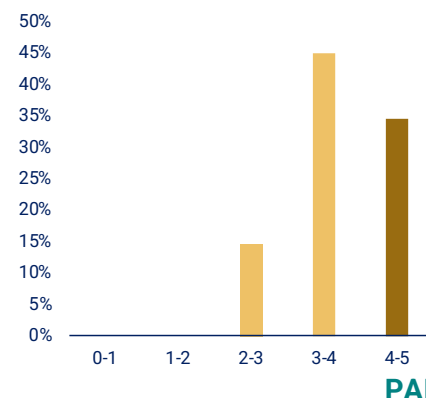
E = 30% S = 30% G = 40%

Note moyenne des piliers E, S et G

Répartition de la notation ESG



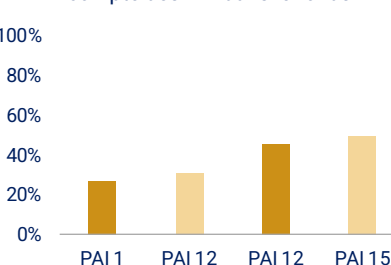
- La note moyenne ESG du fonds est de 2,7/5.
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,4/5.
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,6/5.
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 2,3/5.



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	0,9%	Conso. cycl.
UNIBAIL-RODAM CO-	4,5	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 comptes certaines PAI comme :

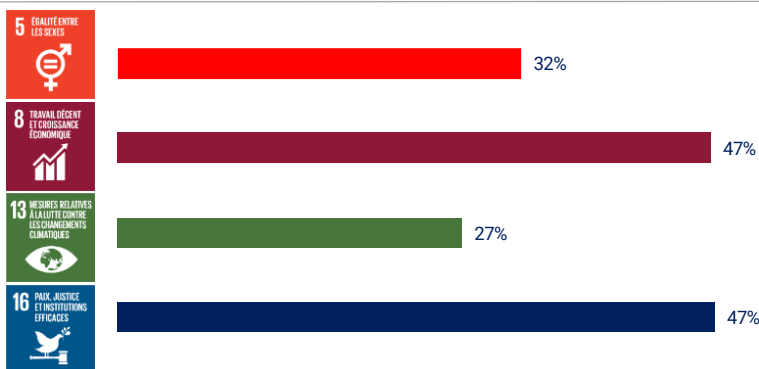
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »