



Politique d'investissement

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

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 124,33 €

Actif du compartiment : 24,55 M €

Date dernière VL : 29/05/2026

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Alexandre Ferri
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 : 124,33 €
- Part R : 111,74 €

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%
2025	2,4%	1,3%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*
1 mois	2,0%	1,9%
3 mois	-0,9%	-1,1%
6 mois	-1,4%	-1,7%
9 mois	-3,4%	-3,9%
YTD	-1,1%	-1,4%
1 an	-0,6%	-1,5%
3 ans	17,6%	
Création	24,3%	11,7%

Commentaires de gestion

Sur le mois, **PGF progresse de 1.98%** et **ressort à -1,11 % depuis le début de l'année**. Mai a été dominé par le pari du marché sur une réouverture prochaine du détroit d'Ormuz, qui a entraîné un net repli du pétrole (**Brent -19 % à 92 \$/bbl, WTI -12 % à 87 \$**) et, avec lui, le reflux des craintes inflationnistes et de durcissement monétaire. Le pari reste fragile : les stocks stratégiques ont été lourdement ponctionnés depuis mars et même une réouverture rapide laisserait subsister un déséquilibre offre/demande de plusieurs mois. Les taux ont connu une brève poussée mi-mai (10 ans américain à **4,67 %** le 19/05) avant un reflux aussi rapide, pour finir en hausse mesurée aux États-Unis (**+6 pb sur le 10 ans**, avec aplatissement de la courbe) mais en nette détente en Europe (Bund -10 pb, OAT -14 pb, BTP -21 pb), malgré le discours toujours très ferme d'Isabel Schnabel.

Dans ce contexte, les actions américaines ont surperformé l'Europe pour le troisième mois consécutif (**S&P 500 +5,1 %**, **Nasdaq +8,4 %**, contre +2,4 % pour le Stoxx 600 et +2,9 % pour l'EuroStoxx 50), un écart encore accentué pour l'investisseur en euros par la reprise du dollar (EUR/USD à 1,166). Le Japon a prolongé son euphorie (Nikkei +11,9 %, +32 % depuis le 1er janvier) tandis que les émergents les plus exposés au choc énergétique sont restés à la traîne (Inde -1,9 %, Hang Seng -2,3 %).

Côté gestion, nous avons pris une partie de nos profits sur **Nvidia** après son parcours et renforcé le bêta cyclique et américain via une position longue sur futures **S&P 500 Equal Weight** ainsi que sur une nouvelle ligne en **Caterpillar**. L'entrée sur **Technip Energies** prolonge notre exposition à l'énergie, que nous conservons comme protection en cas de blocage durable d'Ormuz. Sur la partie obligataire, nous avons joué la reprise des secteurs survendus (Carnival) et la thématique technologique (SoftBank), arbitré au sein de l'aérien (sortie de Lufthansa et d'une souche Air France-KLM contre une nouvelle souche du même émetteur) et allégé **Nexity**. La détente des taux cœur euro et le resserrement du crédit (**Main -6 pb, Xover -34 pb à 259 pb**) ont soutenu la valorisation de la poche.

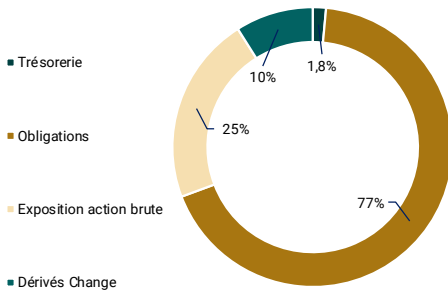
Juin sera rythmé par les réunions de la **BCE (11/06)**, de la **Fed (17/06)**, première de Kevin Warsh) et de la **BoJ (16/06)**, et surtout par l'évolution au Moyen-Orient. Une surprise restrictive d'une banque centrale serait mal accueillie par les actions ; à l'inverse, une réouverture du détroit prolongerait le retour sur les cycliques délaissées, là où un blocage persistant ramènerait sans doute le marché européen vers une posture plus défensive.



Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage l'actif net



Sociétés

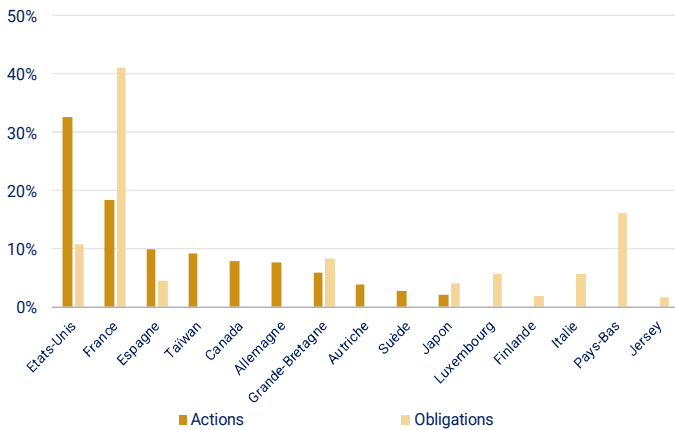
ELECTRICITE DE FRANCE SA
VOLKSWAGEN INTL FIN NV
AIR FRANCE-KLM
GOLDSTORY SASU
FRANCE (GOVT OF)

Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteurs	Pays	Poids	Type
Utilities	France	3,5%	Oblig.
Conso. cycl.	Pays-Bas	3,5%	Oblig.
Conso. cycl.	France	3,2%	Oblig.
Conso. cycl.	France	2,4%	Oblig.
Gouvernement	France	2,4%	Oblig.

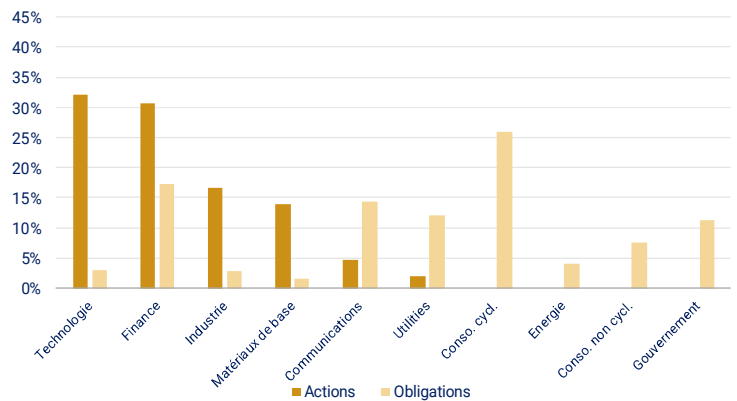
Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



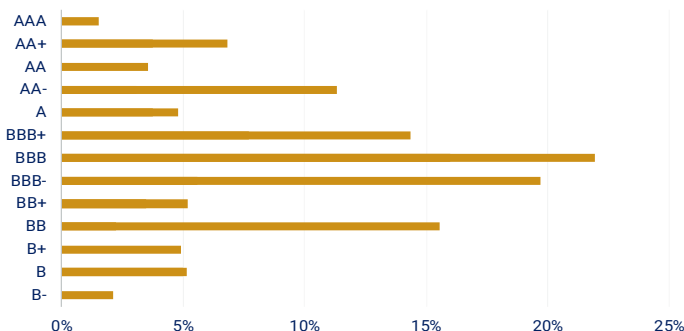
Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



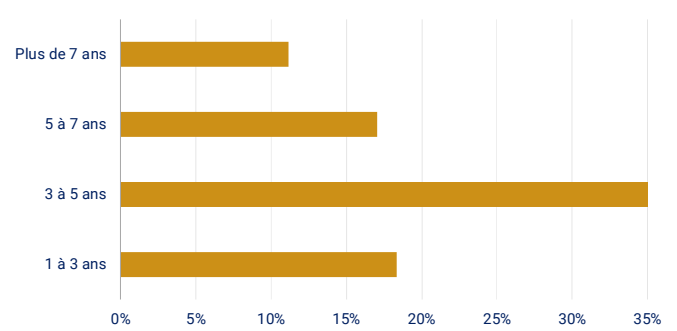
Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



Principaux contributeurs

Action +

Action	Poids	Contrib.
ORACLE CORP	0,8%	0,23%
NVIDIA CORP	1,1%	0,14%
INDRA SISTEMAS SA	0,7%	0,11%

Oblig. +

Oblig.	Poids	Contrib.
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3,5%	0,10%
UNITED KINGDOM GILT	2,3%	0,09%
CITYCON OYJ	1,5%	0,09%

-

Société	Poids	Contrib.
TECHNIP ENERGIES NV	0,7%	-0,10%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	0,7%	-0,04%
CATERPILLAR INC	0,8%	-0,03%

-

Société	Poids	Contrib.
SOGECAP SA	2,3%	-0,10%
ZIGGO BOND CO BV	1,4%	-0,07%
WAGA BONDCO LTD	1,2%	-0,04%

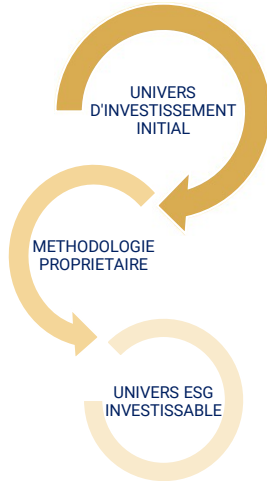
Mesures des risques

Ratios	Compartiment
Volatilité (1 an)	5,79%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,46
Ratio de Sortino (3 ans)	0,41
Duration	4,65
Rendement Actuariel	5,48%
Notation Moyenne	BBB-



Données ESG

Notre approche ESG



Méthodologie

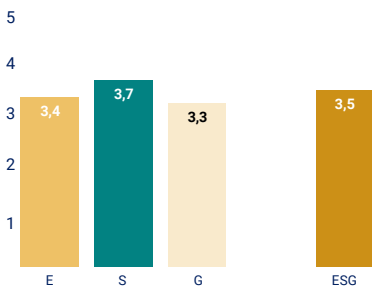
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

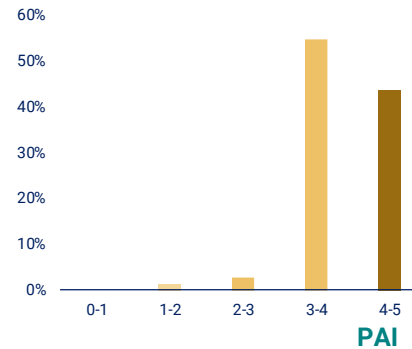
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



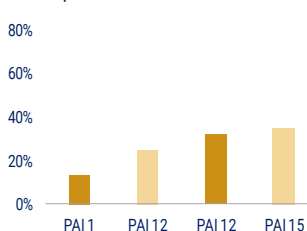
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,5/5.
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3,4/5.
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,7/5.
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,3/5.



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
SOGECAP SA	4,66	2,3%	Finance
AXA SA	4,63	1,6%	Finance
ORANGE	4,58	0,7%	Communications
STELLANTIS NV	4,57	2,1%	Conso. cycl.
TECHNIP ENERGIES NV	4,49	0,7%	Industrie

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 :

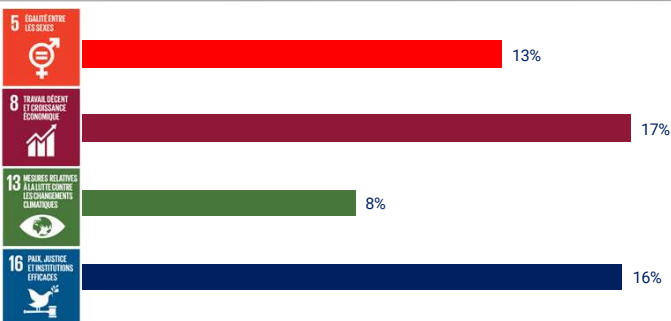
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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.