



Politique d'investissement

- Fonds Actions Internationales
- Thématique d'investissement : holdings cotées, managées par des entrepreneurs avec un track record de création de valeur et dont les intérêts sont alignés avec les minoritaires
- Horizon de placement recommandé : > à 5 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 117,25 €
 Actif du compartiment : 15,99 M €
 Date dernière VL : 29/05/2026

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Benjamin BILLIARD
Gérant



Alexandre Ferri
Co-Gérant

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 18/11/2020 (Part I) – Changement de stratégie le 03/11/2022

Code ISIN :

- Part I : FR0050001223
- Part R : FR0050001215

Valeur liquidative :

- Part I : 117,25 €
- Part R : 133,63 €

Ticker Bloomberg : PERGNI FP / PERGNHR FP

Classification : Actions monde

Benchmark : BBG World Large, Mid & Small Cap NR €

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%

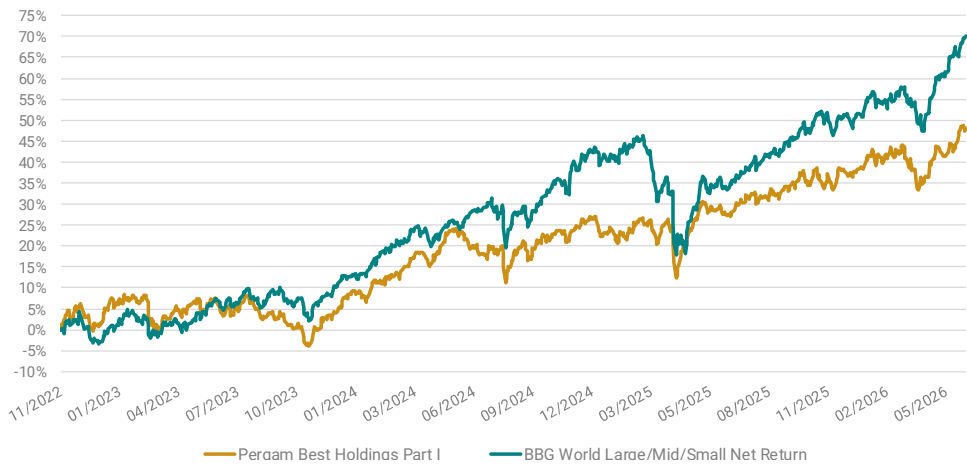
Frais de gestion : 1,2% TTC

Commission de surperformance : 15% de la surperformance du compartiment par rapport à la performance du BBG World Large, Mid & Small Cap NR €

Contact

investors@pergam.net

Performances – Part I



Performances calendaires

	Part I	Part R*	Indice
2023	8,2%	2,0%	
2024	12,7%	11,7%	23,8%
2025	12,4%	10,2%	7,6%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	4,4%	4,3%	5,4%
3 mois	2,5%	2,3%	8,1%
6 mois	6,6%	6,2%	12,6%
9 mois	12,0%	11,3%	19,8%
YTD	6,7%	6,4%	12,8%
1 an	14,5%	13,9%	26,5%
Chg. stratégie**	47,9%		70,1%

** Date de changement de stratégie : 03/11/2022

Commentaires de gestion

Performance

Le fonds enregistre une performance de **+4,4 %** sur le mois de mai 2026, contre environ +5,35 % pour son indice de référence (Bloomberg Large, Mid & Small Cap World NR en euros). La performance YTD ressort à **+6,7 %**.

Le mois a été marqué par un rebond généralisé : le Nasdaq gagne environ 9 % en euros et le S&P 500 progresse de +5,7 %, tandis que le STOXX Europe 600 reste en retrait à +2 %. PBH, structurellement sous-pondéré sur la technologie américaine et surpondéré sur les valeurs moyennes européennes et émergentes, a compensé ce positionnement par une bonne sélection de titres.

Valorisation du portefeuille

La **décote moyenne pondérée** du portefeuille sur les NAV de fin mai ressort autour de 30 %, stable par rapport à fin avril malgré la hausse de **4,4 %** du fonds, reflet des bons résultats des entreprises et de notre gestion active des positions. Nous estimons la **croissance attendue de la NAV agrégée à environ 9,2 % par an** à moyen terme, dividendes inclus, en ligne avec l'historique observé sur l'univers des holdings sur lequel le fonds est positionné.

Faits marquants de gestion

Nous avons réitéré une position sur **Patria Investments**, un gestionnaire d'actifs alternatifs encore dirigé par ses fondateurs et son équipe dirigeante. Le groupe gère plus de **45 milliards de dollars d'actifs** (encours total) sur six classes d'actifs (Private Equity, Infrastructure, Crédit, Immobilier, GPMS, Actions cotées), offrant ainsi une exposition diversifiée à l'Amérique latine, sur laquelle nous sommes positifs.

Depuis son introduction en bourse en 2021, le groupe a fait croître ses actifs générateurs de commissions (FEAUM) de plus de **40 % par an**, par croissance organique et par acquisitions. La composition de son FEAUM a aussi évolué en parallèle, avec une proportion croissante de véhicules à capital permanent ou quasi permanent, assurant une bonne visibilité à l'activité.

Le marché nous semble sous-estimer l'ampleur de cette transformation et la qualité de l'activité sous-jacente, ainsi que le carried interest, source d'une optionnalité qu'il ne prend pas bien en compte.

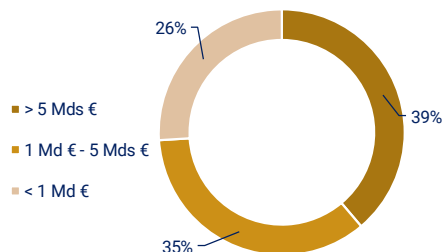
Par contraste, il nous semble que le marché s'emballe sur les valeurs liées au **thème de l'IA**. Dans un environnement où l'attention se cristallise sur les goulets d'étranglement de la chaîne (puissance de calcul, énergie, semi-conducteurs), les valorisations s'envolent et les réflexes spéculatifs prennent le dessus. Dans ce contexte, nous restons confiants dans le potentiel de notre portefeuille et tirons un réel confort de **l'alignement des intérêts, de la vision de long terme** des dirigeants et de la qualité de leur **allocation du capital**, autant de facteurs qui devraient soutenir la performance à moyen terme.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

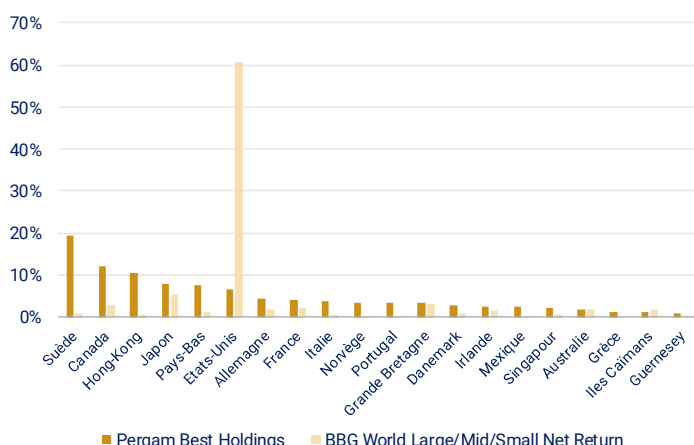


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Consumer, Cyclical	Hong-Kong	4,8%	29,3 Mds €
COMPAGNIE DE L'ODET SA	Consumer, Non-cyclical	France	4,0%	9,6 Mds €
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	Financial	Canada	4,0%	30,9 Mds €
FIRST PACIFIC CO	Consumer, Non-cyclical	Hong-Kong	3,7%	2,4 Mds €
HIKARI TSUSHIN INC	Diversified	Japon	3,4%	8,2 Mds €

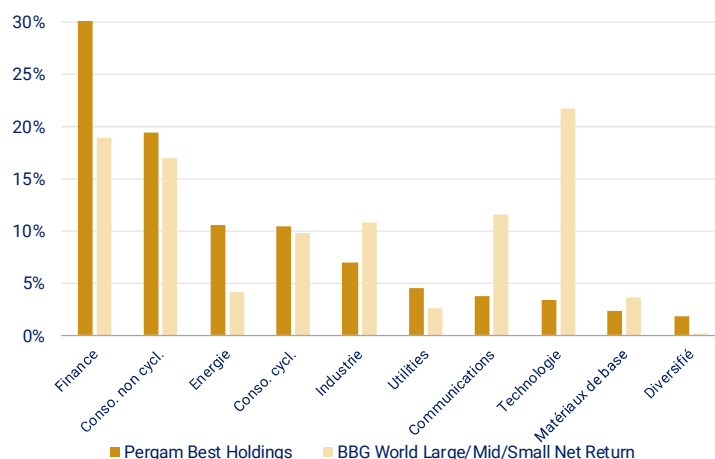
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



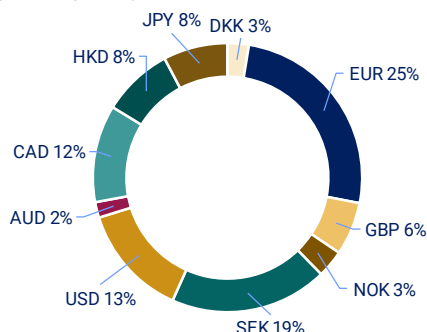
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,82%
Volatilité (1 an)	11,6%
Beta (1 an)	0,8
Tracking Error (1 an)	11,96%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,42
Ratio de Sortino (1 an)	1,25

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
NEXT GENERATION TECHNOLOG	3,4%	0,88%	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS I	4,0%	-0,43%
FRASERS GROUP PLC	3,2%	0,52%	FIRST PACIFIC CO	3,7%	-0,27%
AKER ASA-A SHARES	3,3%	0,52%	HIKARI TSUSHIN INC	3,4%	-0,18%

Principaux mouvements

Achats : PATRIA INVESTMENTS LTD-A, SEA LTD-ADR
Ventes : VOX ROYALTY CORP, PRAIRIESKY ROYALTY LTD



Données ESG

Notre approche ESG



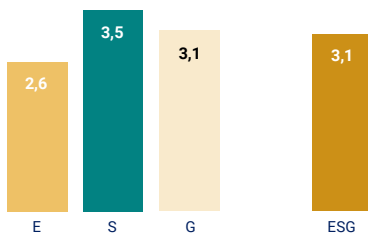
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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%

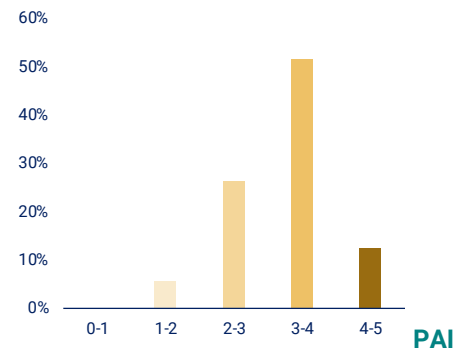
Méthodologie

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,6/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,1/5

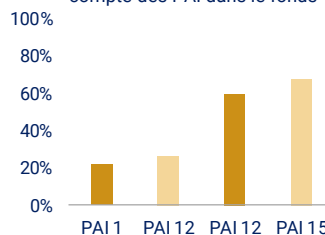
Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
KINNEVIK AB - B	4,33	2,1%	Finance
ITALMOBILIARE SPA	4,15	2,5%	Finance
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	4,13	2,9%	Industrie
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4,09	2,9%	Energie
SCHOOUW & CO	3,96	2,6%	Conso. non cycl.

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 :

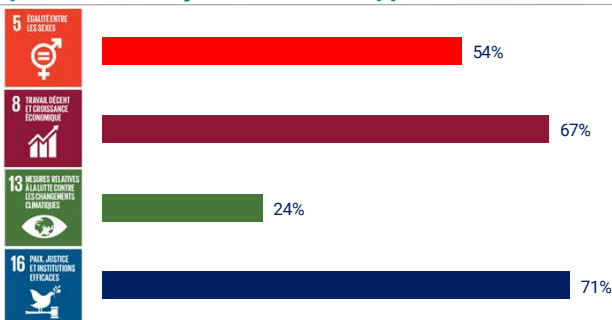
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »