



## Politique d'investissement

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

## Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 119,49 €

Actif du compartiment : 23,83 M €

Date dernière VL : 31/03/2026

## 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 : 119,49 €
- Part R : 107,53 €

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](mailto: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	-4,8%	-4,8%
3 mois	-5,0%	-5,1%
6 mois	-7,3%	-7,6%
9 mois	-5,0%	-5,7%
YTD	-5,0%	-5,1%
1 an	-1,4%	-2,2%
3 ans	13,2%	
Création	19,5%	7,5%

## Commentaires de gestion

Le fonds recule de **4,78%** sur le mois, dans un marché mondial des actions en repli de **-5,03% en euros (-7,37% en dollars)**, son **pire mois depuis plus de trois ans**. L'Europe résiste un peu mieux avec -0,96%. Le VIX clôture autour de 25 après avoir dépassé les 30 au cours du mois, contre 19,86 en début de période.

Le catalyseur est parfaitement identifié. Le **28 février, les Etats-Unis et Israël ont frappé l'Iran, provoquant la fermeture du Détroit d'Ormuz dès le 4 mars**. Le Brent est passé de 71 dollars à un pic de **126 dollars** avant de se stabiliser entre 115 et 120 dollars en fin de mois. Les négociations restent difficiles à décrypter, avec des signaux contradictoires en provenance des deux camps. Les banques centrales se retrouvent dans une position inconfortable : la Fed maintient ses taux à 3,50-3,75% avec un ton hawkish, ne projetant plus qu'une seule baisse en 2026. La BCE fait de même à 2,00%. Au cours du mois, les anticipations des opérateurs ont évolué au gré des fluctuations du baril et de ses répercussions mécaniques sur l'inflation à venir.

Côté taux, les mouvements ont été brutaux. Le 10 ans américain termine à **4,32% contre 3,94%** en début de mois, soit près de **40 bps de hausse**. En France, la tension est encore plus marquée avec le 10 ans qui passe de 3,22% à **3,72%** et le 5 ans de 2,53% à **3,14%**, soit respectivement **+50 et +60 bps** sur le mois. Sur le crédit, la dégradation est franche : le Main passe de 55,53 à **71,43 bps (+29%)** et le Crossover de 260 à **353 bps (+35%)**. **Le dollar profite de son statut de valeur refuge**, l'EUR/USD cédant -2,19% à 1,1553.

L'or a eu une évolution pour le moins surprenante. Notre position via Agnico Eagle et ETF Gold, construite comme couverture géopolitique, a souffert malgré la guerre : **le métal cède environ 23% depuis son record de janvier à 5 595 dollars**, pour évoluer autour de 4 400 dollars fin mars. **Le dollar fort et les taux réels positifs ont pris le dessus sur la peur**. Nous conservons notre exposition, les achats des banques centrales restant un soutien structurel puissant.

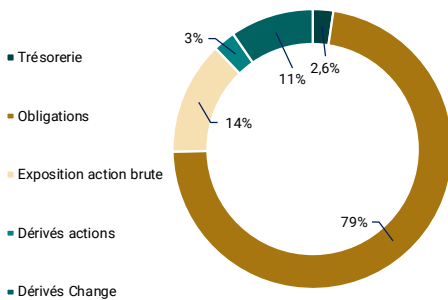
**L'exposition actions est maintenue autour de 15%**, ce qui a permis de limiter la baisse du portefeuille dans ce contexte pour le moins chahuté. Le mouvement principal du mois est **le renforcement de la thématique inflation via l'achat de TIPS américains et d'OATi françaises** : nous anticipons que le choc pétrolier pourrait se transmettre durablement aux prix, dans un environnement où les banques centrales auront peu de latitude pour répondre.



## Analyse de portefeuille

### Allocation

En pourcentage de l'actif net



**Sociétés**

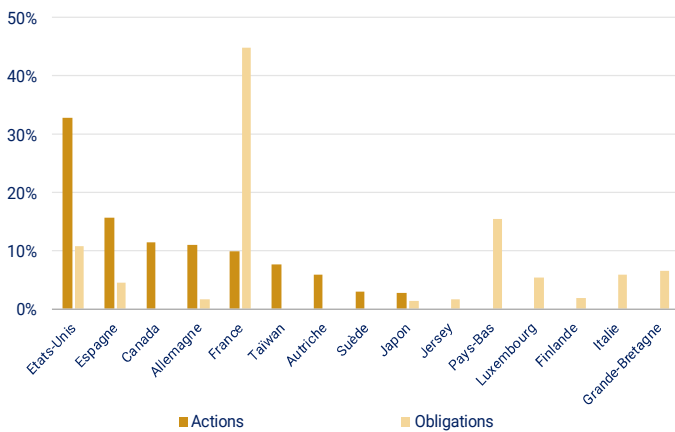
ELECTRICITE DE FRANCE SA
VOLKSWAGEN INTL FIN NV
NEXITY SA
SOGECAP SA
GOLDSTORY SASU

### Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteurs	Pays	Poids	Type
Utilities	France	3,5%	Oblig.
Conso. cycl.	Pays-Bas	3,4%	Oblig.
Finance	France	3,1%	Oblig.
Finance	France	2,4%	Oblig.
Conso. cycl.	France	2,4%	Oblig.

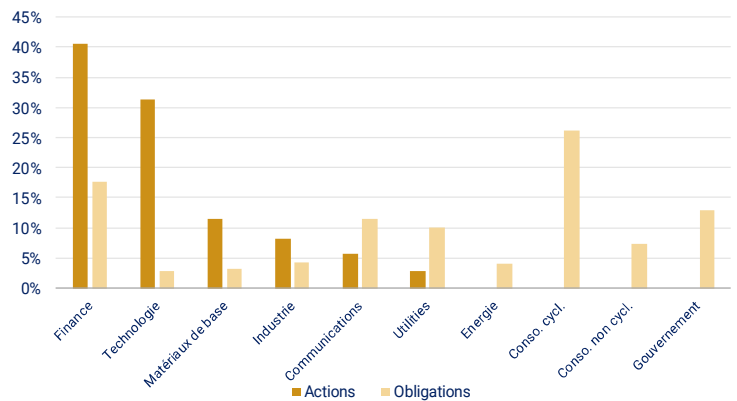
### Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



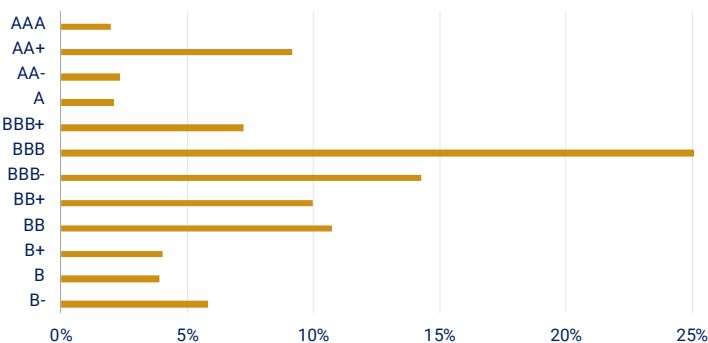
### Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



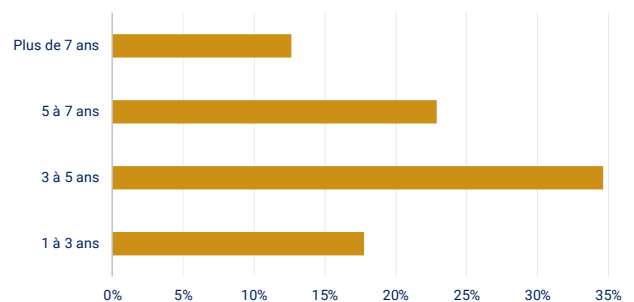
### Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



### Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



### Principaux contributeurs

Action +

Titre	Poids	Contrib.
CITIGROUP INC	2,0%	0,06%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	-	0,02%
ORACLE CORP	0,5%	0,01%

Oblig. +

Titre	Poids	Contrib.
FRANCE (GOVT OF)	2,5%	0,39%
INEOS FINANCE PLC	1,2%	0,05%
TEREOS FINANCE GROUPE I	2,1%	0,04%

-

Titre	Poids	Contrib.
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,5%	-0,30%
INDRA SISTEMAS SA	0,6%	-0,29%
AEROVIRONMENT INC	0,5%	-0,18%

-

Titre	Poids	Contrib.
UNITED KINGDOM GILT	2,3%	-0,26%
ZF EUROPE FINANCE BV	2,1%	-0,20%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3,4%	-0,17%

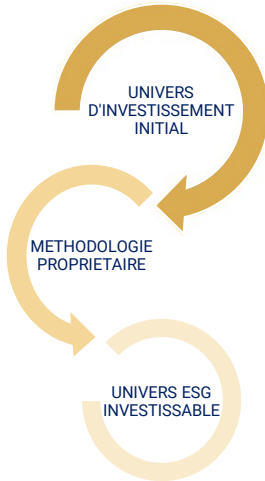
### Mesures des risques

Ratios	Compartment
Volatilité (1 an)	5,81%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,23
Ratio de Sortino (3 ans)	0,2
Duration	5,02
Rendement Actuariel	6,13%
Notation Moyenne	BBB



## Données ESG

### Notre approche ESG



### Méthodologie

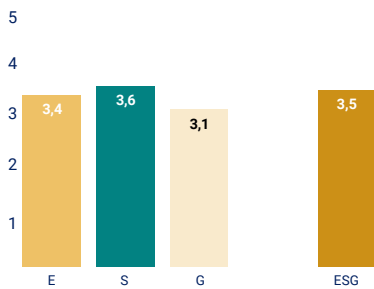
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

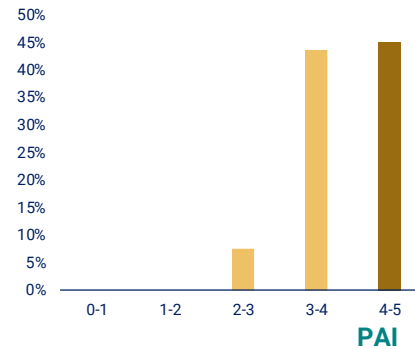
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



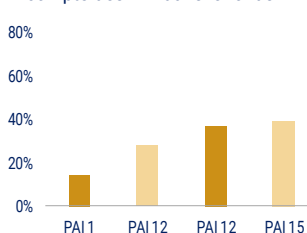
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,5/5.
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3,4/5.
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5.
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,1/5.



### Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ALPHABET INC	4,7	1,2%	Communications
SOGECAP SA	4,66	2,4%	Finance
AXA SA	4,63	1,7%	Finance
ORANGE	4,58	0,7%	Communications
STELLANTIS NV	4,57	2,1%	Conso. 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 :

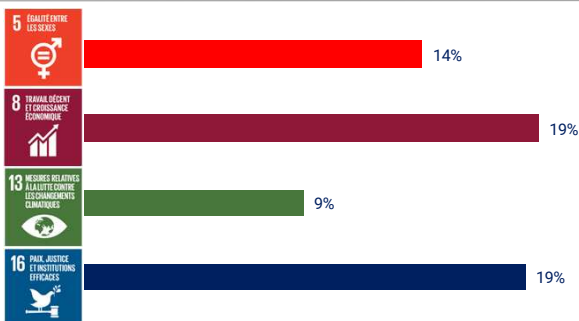
**PAI 1 (Tableau 1 ESMA)** Émissions de GES

**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](http://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](http://www.pergam.net).