



Politique d'investissement

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

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 124.35 €

Actif du compartiment : 20.49 M €

Date dernière VL : 30/06/2026

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 : 124.35 €
- Part R : 111.68 €

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	0.02%	-0.1%
3 mois	4.1%	3.9%
6 mois	-1.1%	-1.5%
9 mois	-3.6%	-4.1%
YTD	-1.1%	-1.5%
1 an	-1.1%	-2.0%
3 ans	17.5%	
Création	24.4%	11.7%

Commentaires de gestion

Sur le mois, **PGF est quasi stable (+0,02 %)** et ressort à **+4.07% sur le trimestre**.

Juin a validé le pari de mai sur une désescalade au Moyen-Orient. Le cessez-le-feu américano-iranien et la réouverture (partielle, sous quota iranien) du détroit d'Ormuz ont libéré les barils bloqués dans le Golfe et fait rechuter le pétrole (**Brent proche de -20 % sur le mois, au plus bas depuis début mars**). Le repli reste fragile (transit administré, heurts de fin de mois autour de nouveaux tankers touchés), mais il a suffi à desserrer les craintes sur la croissance et à entretenir l'appétit pour le risque.

Ce reflux de l'énergie n'a pas empêché un durcissement des banques centrales, à rebours l'une de l'autre. **La BCE a relevé ses trois taux de 25 pb le 11/06** (dépôt à 2,25 %, première hausse depuis septembre 2023), Lagarde laissant la porte ouverte à un nouveau geste ; la Fed a maintenu son taux (3,50-3,75 %) lors de la première réunion de Kevin Warsh, mais son dot plot a basculé vers une hausse d'ici la fin d'année. D'où un rebond des taux cœur euro (OAT 10 ans +10 pb à 3,65 %, 5 ans français +12 pb à 3,08 %) qui efface une partie de la détente de mai, contre une hausse contenue aux États-Unis (10 ans +3 pb). **Le dollar en a profité (EUR/USD - 2,0 % à 1,142) et le VIX est resté bas (16,5).**

Le fonds a évolué au croisement de ces forces, un même mouvement portant ses deux poches : les actions européennes ont repris la main (indice BBG Europe Large & Mid +3,0 % sur le mois, +10,6 % en cumul annuel) pendant que le crédit prolongeait son resserrement (Xover -14 pb à 245 pb, sous son niveau de début d'année ; Main quasi stable). Nous en avons profité pour prendre nos bénéfices là où la valorisation était tendue : allègement marqué de la poche obligataire et des lignes de fonds maison (PEQ, PBH, OI 29), avec les soldes de souches revenues autour ou au-dessus du pair (SoftBank, Carnival passé au-dessus du pair, TotalEnergies, Orano, Cadent Finance, Goldstory, Citycon, Arkema, une souche Alphabet), **seul ENI étant renforcé** ; en écho, sur les actions, **sorties de SPIE, Deutsche Börse, Kinnevik et AeroVironment**.

Le produit de ces cessions a été redéployé sur le bêta cyclique et américain, thème commun aux deux compartiments. Sur les actions, achat des valeurs du Travel & Leisure (Marriott, LATAM Airlines) qui prolonge le pari de normalisation post-Ormuz, renforcement de Microsoft et entrée sur Alphabet, achat d'Agnico Eagle en complément aurifère, et montée à **20 contrats de la position longue sur futures S&P 500 Equal Weight** ; le roll de la couverture de change euro/dollar (échéance juin vers septembre) prolonge ce biais dollar. Côté obligataire, le renforcement d'ENI et la protection aurifère laissent une posture qui reste sensible à un éventuel re-blocage d'Ormuz.

À l'arrivée, la vigueur des actions européennes et le resserrement du crédit ont été neutralisés par la remontée des taux euro (hausse BCE) et par un marché actions mondial étale en dollar (-0,6 % en devise, +1,5 % seulement en euros grâce au change), d'où une performance mensuelle quasi nulle. Le retard en cumul annuel (-1,09 %) reste la marque du choc de taux du premier semestre, désormais prolongé par la hausse de la BCE.

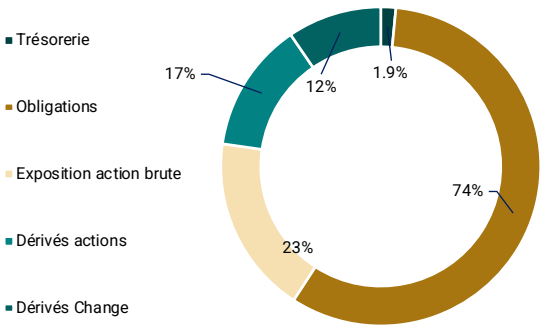
Juillet dépendra d'abord de la solidité de la normalisation d'Ormuz (un blocage renouvelé relancerait énergie et inflation) et du biais désormais restrictif des deux grandes banques centrales, qui maintient le risque sur la composante taux. **La marge de compression du crédit paraît en revanche limitée**, le Xover ayant rejoint le bas de sa fourchette 2026.



Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage l'actif net



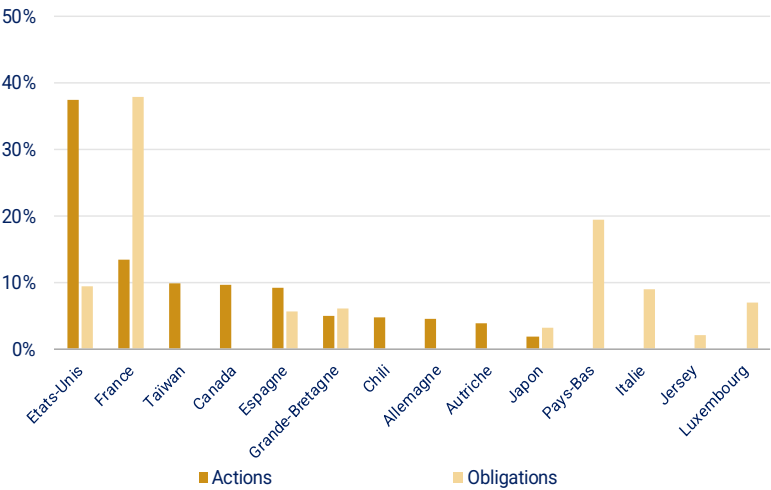
Sociétés
ELECTRICITE DE FRANCE SA
VOLKSWAGEN INTL FIN NV
AIR FRANCE-KLM
FRANCE (GOVT OF)
SOGECAP SA

Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteurs	Pays	Poids	Type
Utilities	France	4.3%	Oblig.
Conso. cycl.	Pays-Bas	4.2%	Oblig.
Conso. cycl.	France	3.9%	Oblig.
Gouvernement	France	2.9%	Oblig.
Finance	France	2.8%	Oblig.

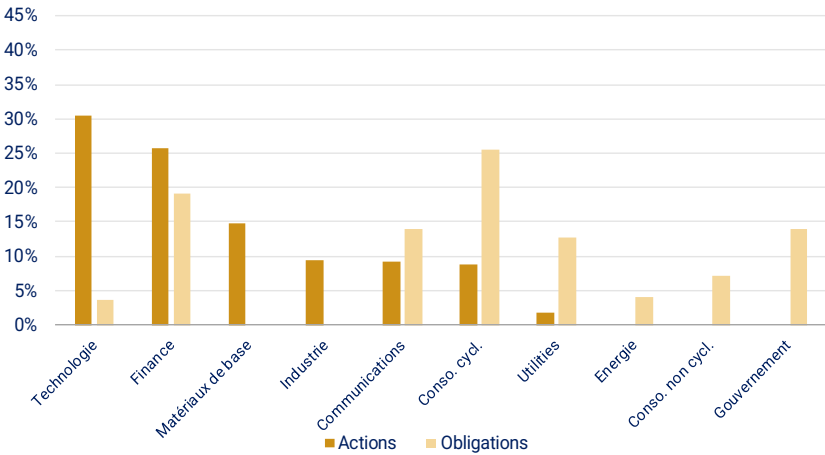
Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



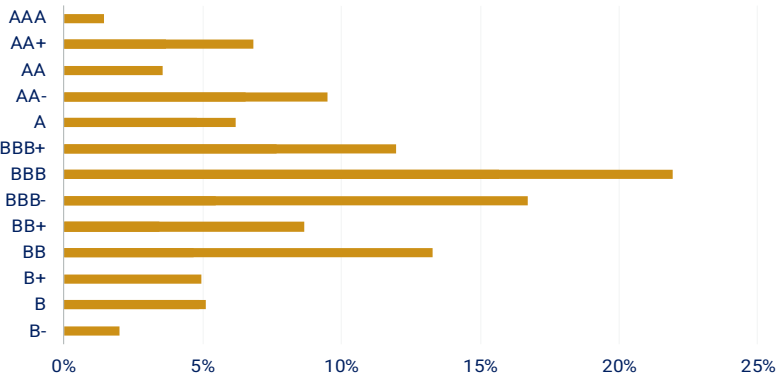
Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



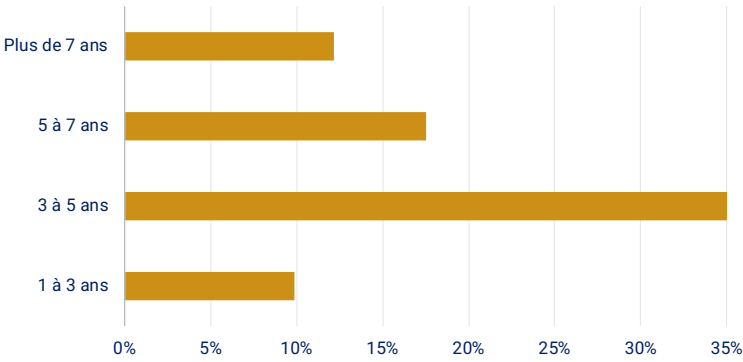
Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



Principaux contributeurs

Action

	Poids	Contrib.
AGNICO EAGLE MINES LTD	2.0%	0.45%
INDRA SISTEMAS SA	0.7%	0.35%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2.0%	0.29%

Oblig.

	Poids	Contrib.
ZIGGO BOND CO BV	1.8%	0.07%
SOCIETE GENERALE	2.0%	0.07%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	2.7%	0.06%

	Poids	Contrib.
MICROSOFT CORP	1.6%	-0.39%
ORACLE CORP	0.6%	-0.32%
AEROVIRONMENT INC	-	-0.19%

	Poids	Contrib.
CLARIANE SE	2.6%	-0.17%
STELLANTIS NV	2.4%	-0.14%
CITYCON OYJ	-	-0.11%

Ratios

	Compartiment
Volatilité (1 an)	5.74%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0.45
Ratio de Sortino (3 ans)	0.4
Duration	4.73
Rendement Actuariel	5,46%
Notation Moyenne	BBB-

Mesures des risques



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie

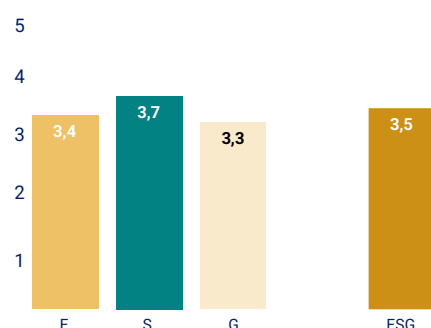


La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

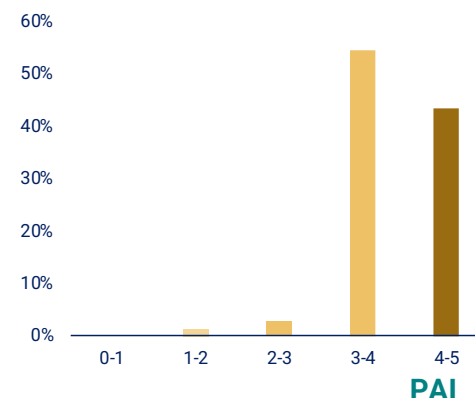
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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

Note moyenne des piliers E, S et G



- 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.

Répartition de la notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur	Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds
SOGECAP SA	4,66	2,3%	Finance	80%
AXA SA	4,63	1,6%	Finance	60%
ORANGE	4,58	0,7%	Communications	40%
STELLANTIS NV	4,57	2,1%	Conso. cycl.	20%
TECHNIP ENERGIES NV	4,49	0,7%	Industrie	0%

Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG nous prenons en compte certaines PAI comme :

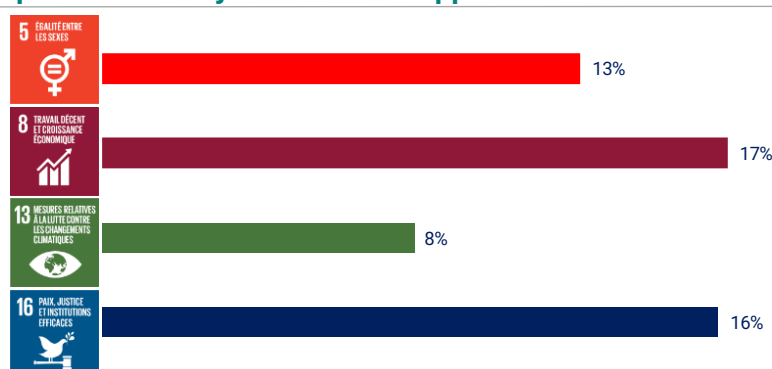
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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.