

Politique d'investissement

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

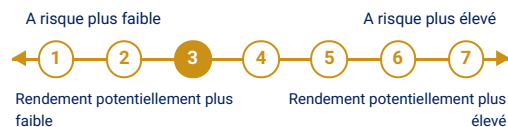
Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 123,52 €

Actif du compartiment : 20,78 M €

Date dernière VL : 31/07/2026

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Alexandre FERCI
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 : 123,52 €
- Part R : 110,86 €

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

Année	Part I	Part R
2020	13,7%	
2021	7,1%	
2022	-14,1%	
2023	5,6%	2,0%
2024	11,2%	9,8%
2025	2,4%	1,3%
2026	-1,7%	-2,2%
Création	23,5%	10,9%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part I	Part R
1 mois	-0,7%	-0,7%
3 mois	1,3%	1,1%
6 mois	-1,0%	-1,4%
9 mois	-4,5%	-5,0%
YTD	-1,7%	-2,2%
1 an	-2,6%	-3,4%
3 ans	13,6%	10,1%
Création	23,5%	10,9%

Commentaires de gestion

Le fonds recule de 0,67 % en juillet, à 123,52 au 31/07.

Le mois a été dominé par l'escalade américano-iranienne autour du détroit d'Ormuz, qui a propulsé le WTI de 70 à 85 dollars (+23 % sur le mois) et ravivé les craintes inflationnistes après plusieurs mois d'apaisement. La rupture de la trêve conclue en juin a ranimé la menace sur le transit du détroit, le Brent a suivi une trajectoire comparable, à 90,12 \$ (+17,2 % sur le mois).

Cette remontée des anticipations d'inflation a rapidement contaminé les marchés de taux : le Bund 10 ans gagne 31 pb à 3,17 %, sa plus forte hausse mensuelle depuis mars, le Gilt 10 ans repasse au-dessus de 5 % et le T-note remonte à 4,67 %. Le compartiment euro n'a pas été épargné, l'OAT 10 ans évoluant de façon comparable autour de 3,96 %, le spread OAT-Bund restant stable à 79,3 pb fin juillet, signe que la remontée des taux « cœur euro » a touché la France et l'Allemagne dans des proportions similaires, sans prime de risque franco-française additionnelle.

Face au choc pétrolier, la BCE et la Fed ont préféré temporiser : les deux institutions ont maintenu leurs taux inchangés, la Fed pour sa deuxième réunion sous la présidence de Kevin Warsh.

Sur le marché des changes, l'euro/dollar recule à 1,15, le billet vert profitant à la fois de la remontée des taux américains et de son statut de valeur refuge face au risque géopolitique. La volatilité, elle, est restée contenue, le VIX se maintenant à 13,88 malgré le choc énergétique et la purge sur les valeurs technologiques.

Sur les actions, le mouvement est resté hétérogène plutôt que généralisé : le S&P 500 cède 2,4 % quand sa version équilibrée progresse de 1,3 %, signe d'une correction concentrée sur les méga-capitalisations technologiques plutôt que d'un stress de marché large. En Europe, l'indice BBG Europe Large & Mid termine le mois à 2 650,14 points, tandis que l'Eurostoxx 50 clôture à 6 347,82 points. Sur le crédit, l'iTraxx Crossover se tend à 260,58 pb (+6,5 % sur le mois) et le Main à 53,6 pb (+3,9 %), un écartement qui marque une première pause dans le resserrement continu du crédit observé depuis le début de l'année, sans toutefois remettre en cause la tendance de fond.

La poche obligataire (73,5 % de l'actif) a été pénalisée par la remontée des taux longs et par l'écartement des spreads de crédit. Ce choc de valorisation est partiellement amorti par le portage du portefeuille. Nous avons par ailleurs renforcé la poche via une souche AT&T 2,35 % 2029, la remontée des rendements offrant des points d'entrée attractifs sur des signatures de qualité.

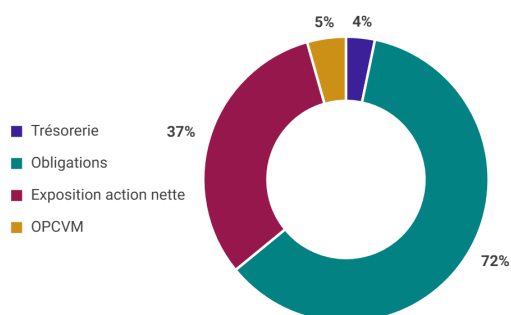
La poche actions contribue pour -47 pb. Microsoft signe un mois exceptionnel à +24,6 % (+39 pb de contribution), porté par des résultats du 29/07 largement supérieurs aux attentes.

Côté mouvements, nous avons soldé Banco Santander et Indra en cours de mois, et réalisé un aller-retour tactique sur Exxon Mobil (+5 pb) sur le rallye pétrolier. L'effet de change net est neutre, la dépréciation des actifs en dollar étant compensée par notre couverture partielle via le future EUR/USD, tandis que les fonds maison ajoutent +7 pb grâce à Pergam Best Holdings.

Analyse de portefeuille

Allocation

En pourcentage de l'actif net, actions en exposition nette (titres vifs, futures et options en delta)



Société

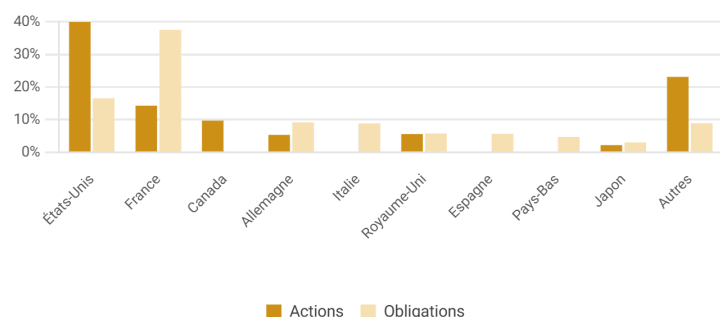
- Electricité de France SA
- Volkswagen Intl Finance NV
- Air France KLM
- France ILB
- ENI SpA

Principales positions du compartiment hors OPCVM

Secteur	Pays	Poids	Type
Services aux collectivités	France	4,1%	Oblig.
Consommation discrétionnaire	Allemagne	4,0%	Oblig.
Consommation discrétionnaire	France	3,8%	Oblig.
Gouvernement	France	2,9%	Oblig.
Énergie	Italie	2,9%	Oblig.

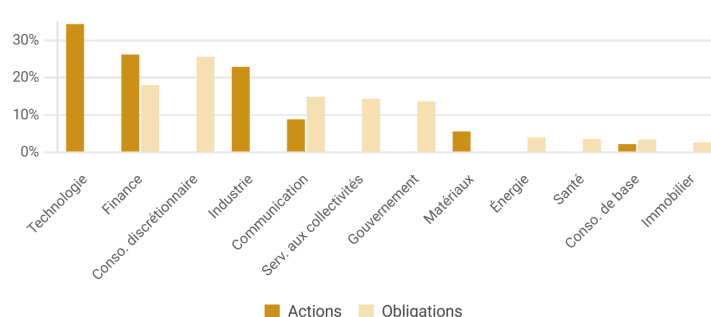
Répartition géographique

En pourcentage des poches actions et obligations



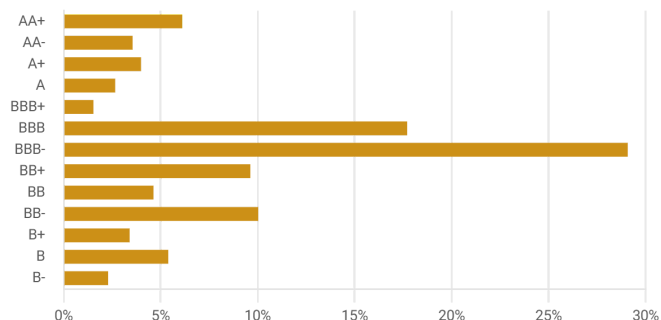
Répartition sectorielle

En pourcentage des poches actions et obligations



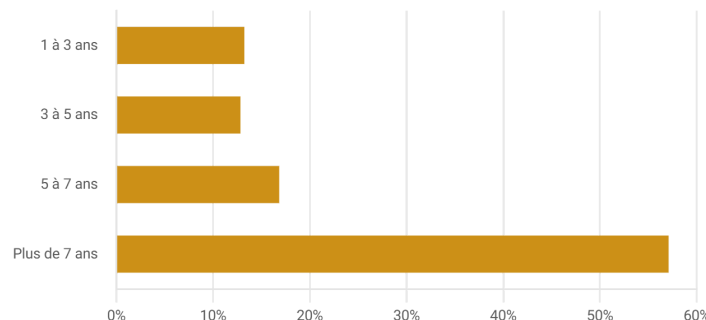
Répartition par notation

En pourcentage de la poche obligataire



Répartition par maturité

En pourcentage des poches obligataire



Principaux contributeurs

Actions

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
MICROSOFT CORP	1,9%	0,38%	TAIWAN SEMICONDUCT MFG CO LTD	1,7%	-0,32%
INDRA SISTEMAS SA	-	0,10%	CATERPILLAR INC	0,9%	-0,27%
MUENCHENER RUECKVER AG	1,0%	0,07%	AGNICO EAGLE MINES LTD	1,8%	-0,14%

Obligations

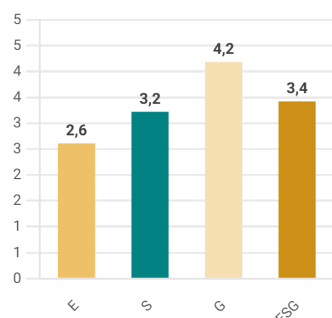
	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	2,8%	0,14%	UNITED KINGDOM	2,6%	-0,14%
NEXITY SA	1,9%	0,02%	ZIGGO BOND CO BV	1,7%	-0,12%
BANCO SANTANDER SA	1,7%	0,01%	SOFTBANK GROUP CORP	2,2%	-0,11%

Mesures des risques

Indicateur	Valeur
Volatilité (1 an)	5,64%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,24
Ratio de Sortino (3 ans)	0,34
Duration (poche obligataire)	5,27
Rendement actuariel (poche obligataire)	5,70%
Notation moyenne (poche obligataire)	BBB-

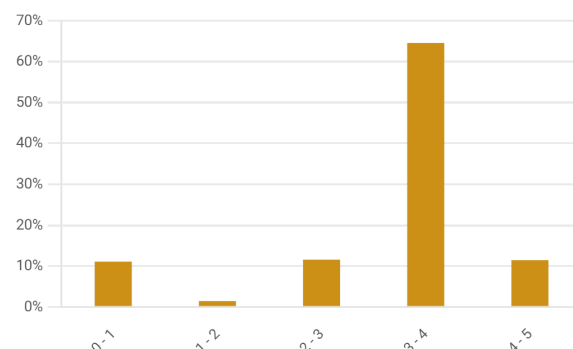
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



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

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
Enel SpA	4,43	2,4%	Services aux collectivités
Iberdrola SA	4,22	2,5%	Services aux collectivités
Anglo American PLC	4,16	1,1%	Matériaux
Citigroup Inc	4,14	3,6%	Finance
Microsoft Corp	3,98	2,0%	Technologie

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. »