



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) : 93,93 €

Actif du compartiment : 14,66 M€

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)

Code ISIN :

- Part I : FR0050001223
- Part R : FR0050001215

Valeur liquidative :

- Part I : 93,93 €
- Part R : 110,18 €

Ticker Bloomberg : PERGNI FP / PERGNR 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 : 11h

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
2020	3,4%		7,2%
2021	4,5%		26,6%
2022	-25,8%		-13,4%
2023	8,2%	2,0%	16,8%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	4,1%	4,0%	3,2%
3 mois	8,3%	8,0%	9,8%
6 mois	17,0%	16,5%	16,7%
9 mois	12,7%	11,9%	16,3%
YTD	8,3%	8,0%	9,8%
1 an	16,6%	15,5%	24,2%
3 ans	-11,3%		29,3%
Création	-6,1%	10,2%	45,5%

Commentaires de gestion

Dans la continuité des mois précédents, la performance de votre fonds s'est appréciée en mars, avec une hausse de +4.1%, soient 90bps de mieux que l'indice de référence.

La décote sur la NAV sur notre portefeuille s'établit à 33.3%, pratiquement stable par rapport au mois dernier, suggérant toujours un potentiel d'appréciation intact dans les mois à venir.

Notons ce mois-ci la bonne performance de **Italmobiliare**, en hausse de +18% ce mois-ci et qui rapporte +81bps, alors que la société annonce payer un dividende de 3 euros au titre des résultats de 2023 (soit 9% de rendement). Nous restons confiants dans les perspectives de la société et n'avons pas vendu de titres.

Le mois de mars a été propice pour des renforcements dans certains de nos titres avec un positionnement value.

Notons par exemple **Nelnet** dont nous avons presque doublé le poids en mars à 3% ou **Schouw** qui a été baissé de plus de 10% suite aux résultats du T4 que nous avons jugés satisfaisants. Nous avons renforcé cette dernière valeur suite à un échange avec le management.

Quelques prises de bénéfices ont par ailleurs également été réalisées.

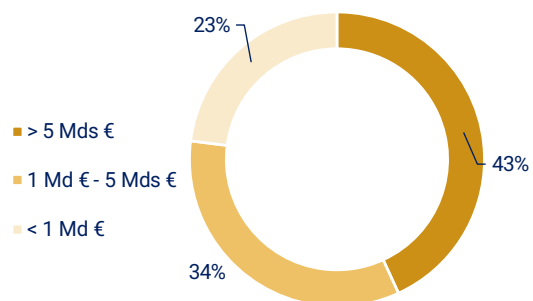
Notre investissement dans **Nelnet** est représentatif du type de sociétés que nous aimons détenir dans le fonds. Malgré un track-record de création de valeur exceptionnel (17% de croissance p.a. de la valeur d'actif comptable par action depuis 17 ans), la société reste presque confidentielle (1 analyste suit la valeur). Le cours de bourse n'est pas loin de la valeur d'actif comptable et nous estimons de façon conservatrice que la décote de holding est supérieure à 30%. Nous sommes confiants sur la capacité de **Nelnet** à redéployer le cash que génère son portefeuille de prêts dans des activités à plus forte valeur ajoutée. Nous pensons qu'à moyen terme **Nelnet** va matérialiser la valeur dans ses participations prometteuses dans **Hudl** et **Allo** qui sont selon nous des actifs cachés, contribuant ainsi à la réduction potentielle de la décote.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



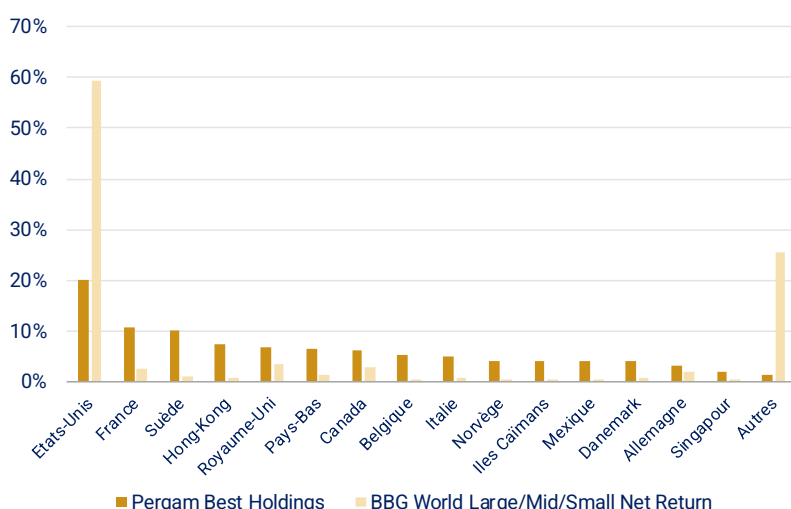
Sociétés
EXOR NV
COMPAGNIE DE L'ODET SA
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
ITALMOBILIARE SPA
FIRST PACIFIC CO

Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Finance	Pays-Bas	6.3%	18,4 Mds €
Communications	France	5.3%	10,1 Mds €
Finance	Canada	4.8%	19,2 Mds €
Finance	Italie	4.8%	1,2 Mds €
Conso. non cycl.	Hong-Kong	4.5%	1,5 Mds €

Principales lignes du compartiment

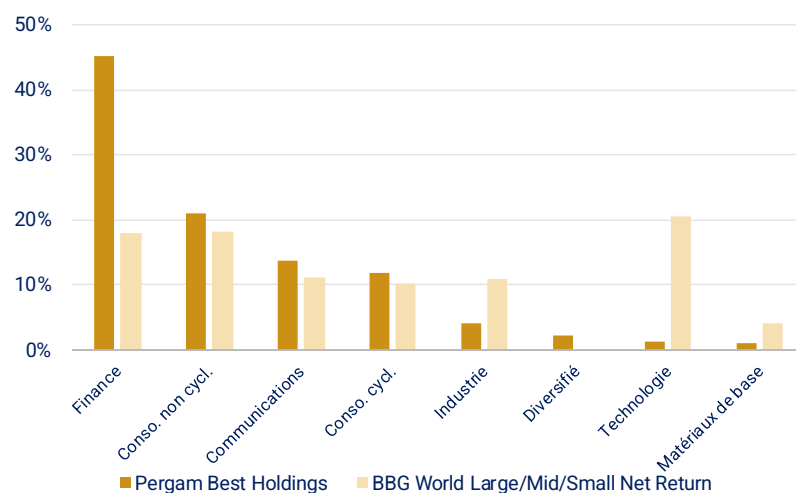
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



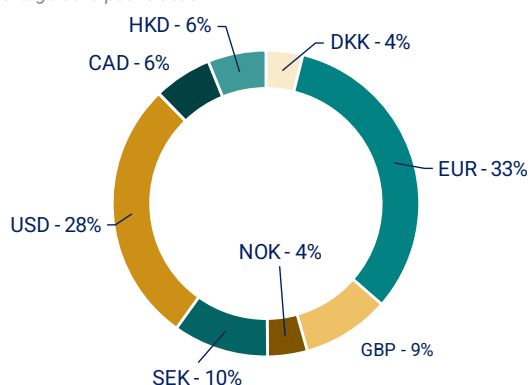
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	49,96%
Volatilité (3 ans)	16,4%
Beta (3 ans)	0,98
Tracking Error (3 ans)	-40,65%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,26
Ratio de Sortino (3 ans)	-0,23

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
FIRST PACIFIC CO	4,5%	0,93%	SCHOUW & CO	3,9%	-0,40%
ITALMOBILIARE SPA	4,8%	0,78%	VNV GLOBAL AB	1,7%	-0,25%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	5,3%	0,46%	AIMIA INC	1,3%	-0,25%

Principaux mouvements

Achats : FRASERS GROUP PLC, NELNET INC-CL A
Ventes : FOMENTO ECONOMICO MEX, JARDINE MATHESON



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



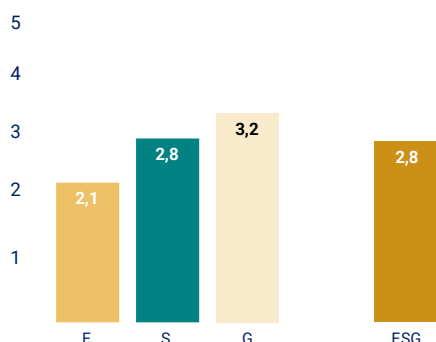
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

Commentaires

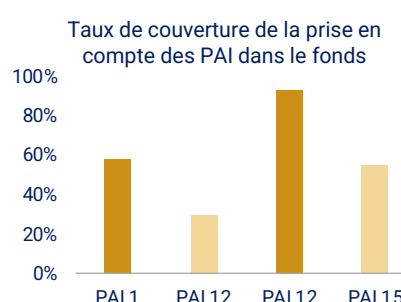


- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	3,93	3,2%	Finance
FRASERS GROUP PLC	3,64	1,6%	Conso. cycl.
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3,6	4,0%	Conso. cycl.
KINNEVIK AB - B	3,59	3,3%	Finance
ITALMOBILIARE SPA	3,55	4,8%	Finance



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

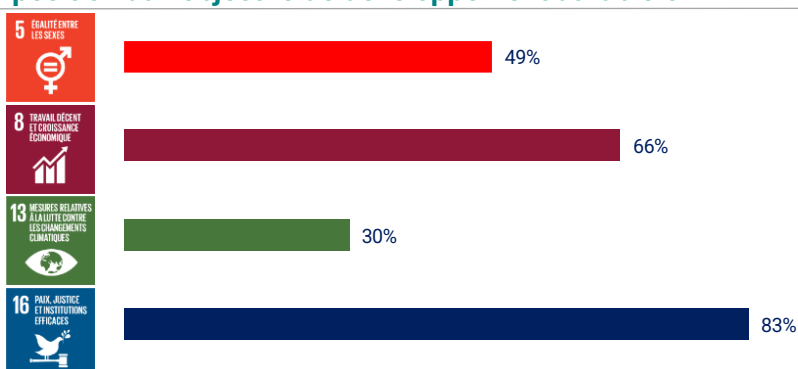
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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 DICI (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 DICI 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. »