



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) : 97,9 €
Actif du compartiment : 15,85 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) – Changement de stratégie le 03/11/2022

Code ISIN :

- Part I : FR0050001223
- Part R : FR0050001215

Valeur liquidative :

- Part I : 97,9 €
- Part R : 114,68 €

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%

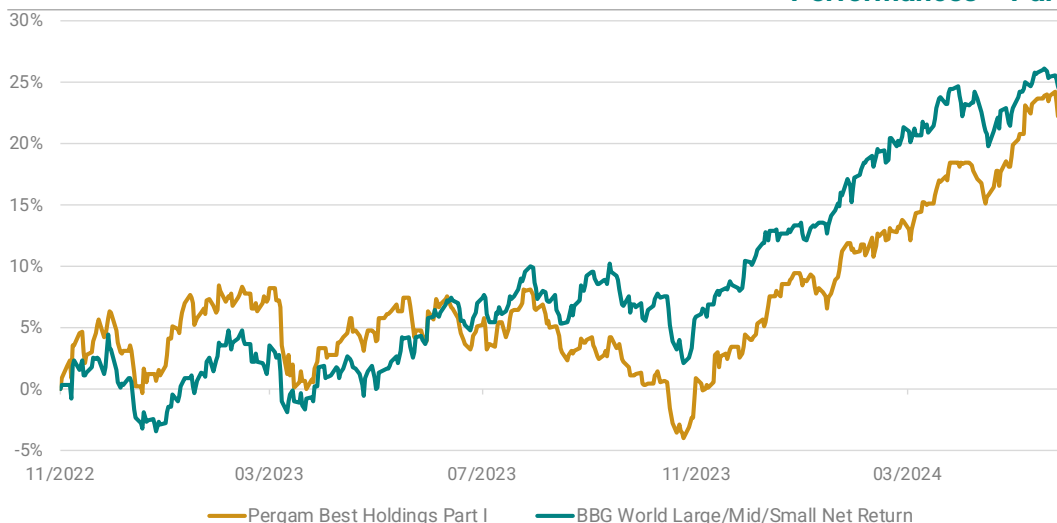
Frais de gestion : 1,2% TTC

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
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	4,5%	4,5%	2,3%
3 mois	8,5%	8,3%	3,3%
6 mois	19,3%	18,8%	14,1%
9 mois	19,0%	18,2%	14,8%
YTD	12,8%	12,4%	9,9%
1 an	18,9%	17,8%	19,7%
Chg. stratégie**	23,5%	14,7%	24,5%

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

Commentaires de gestion

Encore un bon mois pour Pergam Best Holdings en mai, avec une performance de 4.5% à comparer avec les 2.3% de l'indice, soit une surperformance de 220bps. La saison des résultats du T1 a continué à être favorable aux sociétés du portefeuille, notons par exemple ceux de **News Corp** (+11% sur le mois).

Nous avons aussi bénéficié du rebond des **small-caps**. **VEF** est par exemple en progression de 16% sur le mois (50bps de contribution en mai pour le fonds). C'est une position dont nous avons discuté dans la lettre d'octobre et qui avait été selon nous pénalisée par un mouvement indiscriminé de défiance envers les petites valeurs (la décote sur la NAV était alors au-delà de 50%).

Nous l'avons renforcé à trois reprises (octobre, mars et mai) et au moment où nous écrivons ces lignes, **VEF** est en hausse de 55% depuis le début de l'année.

La décote moyenne de portefeuille par rapport à la NAV s'établit à 30%, encore au-dessus des normes historiques.

Nous avons initié une position en **Sonae**, un investissement qui illustre parfaitement notre philosophie d'investissement

Sonae est une société familiale Portugaise : la famille Azevedo contrôle la société avec 53% du capital et s'implique dans le management du groupe. Depuis 1993, **Sonae** a délivré un retour total aux actionnaires de 11% par an., et ce alors que la société a dû traverser de nombreuses tempêtes macro-économiques. Le portefeuille d'activités de **Sonae** est bien diversifié, avec principalement des participations dans **MC** (44% de la NAV, principal distributeur alimentaire au Portugal), **Musti** (16% ; distributeur de produits pour animaux en Scandinavie), **NOS** (14% ; opérateur télécom au Portugal), et **Sierra** (25% de la NAV ; immobilier commercial et services). Au cours des 4 dernières années, la famille a fait évoluer son portefeuille de façon méthodique (et opportune selon nous), avec 1.5 md € de ventes (25% de **MC** à CVC et sa participation dans un distributeur d'actifs de sports) et le même montant en achats (**Musti** et les minoritaires de **Sierra**).

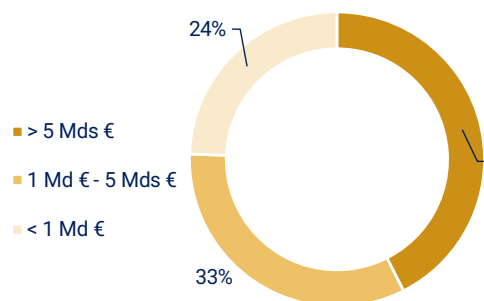
Sonae traite à un discount de 55% qui ne reflète pas la qualité de ses actifs selon nous. La société s'engage à augmenter son dividende de 5% par an, ce qui renforce l'attraction d'un rendement déjà à environ 6%.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



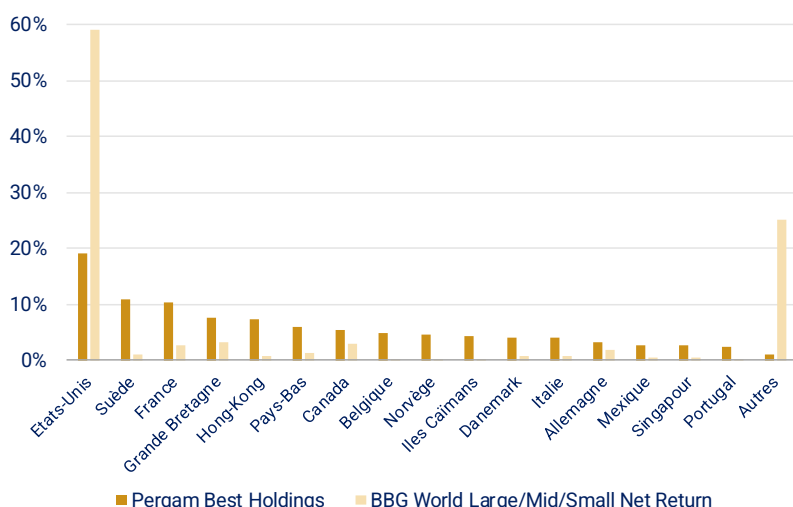
Sociétés
EXOR NV
COMPAGNIE DE L'ODET SA
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
FIRST PACIFIC CO
GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A

Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Finance	Pays-Bas	5,8%	30,8 Mds €
Communications	France	5,1%	6,2 Mds €
Finance	Canada	4,6%	23,0 Mds €
Conso. non cycl.	Hong-Kong	4,6%	1,5 Mds €
Finance	Iles Caïmans	4,2%	0,4 Mds €

Principales lignes du compartiment

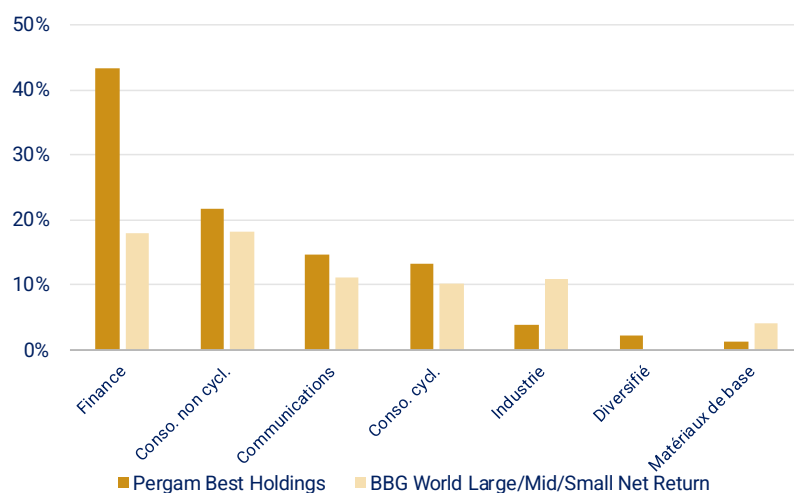
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



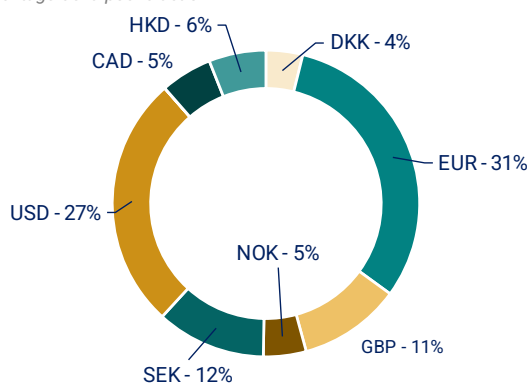
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,18%
Volatilité (1 an)	11,0%
Beta (1 an)	0,9
Tracking Error (1 an)	-0,84%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,76
Ratio de Sortino (1 an)	1,31

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
NEWS CORP - CLASS A	2,2%	0,53%	ITALMOBILIARE SPA	3,9%	-0,23%
VEF AB	2,9%	0,49%	WENDEL	2,9%	-0,17%
MARKEL GROUP INC	3,8%	0,39%	ASSOCIATED BRITISH FOODS PL	3,8%	-0,16%

Principaux mouvements

Achats : SONAE, NEWS CORP - CLASS A
Ventes : IAC INC, SDIPTech AB - B



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



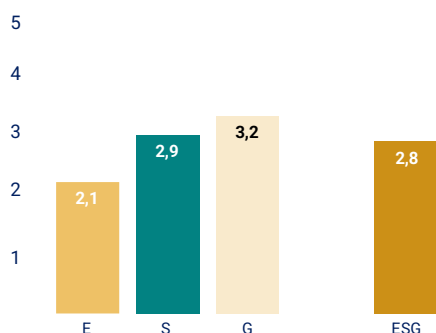
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

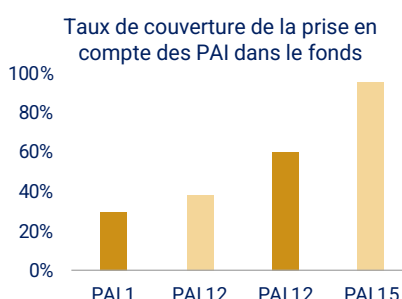


- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,9/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	3,93	2,9%	Finance
NEWS CORP - CLASS A ASSOCIATED	3,79	2,2%	Communications
BRITISH FOODS PLC	3,60	3,8%	Conso. cycl.
KINNEVIK AB - B	3,59	3,1%	Finance
ITALMOBILIARE SPA	3,55	3,9%	Finance



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

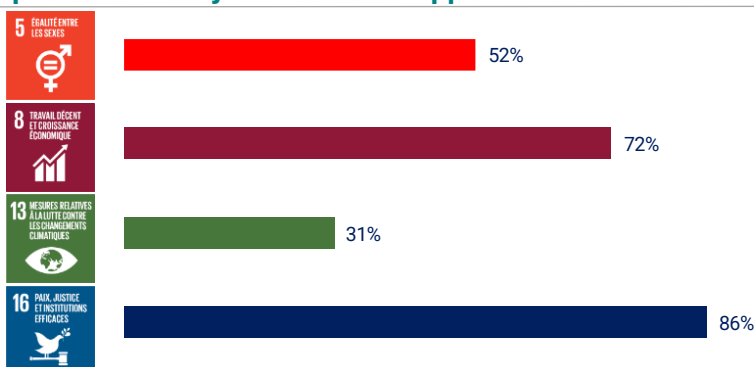
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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 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. »