



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) : 93,54 €

Actif du compartiment : 14,58 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 : 93,54 €
- Part R : 109,51 €

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%

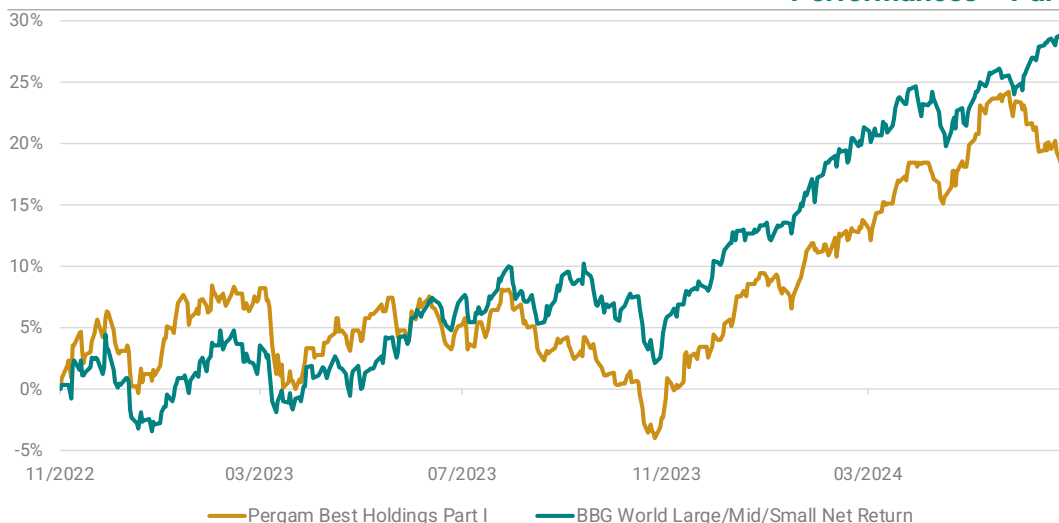
Frais de gestion : 1,2% TTC

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%	3,0%
3 mois	-0,4%	-0,6%	3,1%
6 mois	7,8%	7,4%	13,3%
9 mois	16,6%	15,8%	20,3%
YTD	7,8%	7,4%	13,3%
1 an	12,7%	11,7%	20,8%
Chg. stratégie**	18,0%	9,5%	28,3%

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

Commentaires de gestion

Le mois de juin a été décevant pour le fonds, avec un renversement net des tendances des mois précédents, ce qui a conduit à une performance négative de Best Holdings, en baisse de 4.4% à comparer à une hausse de l'indice de 3%. En conséquence, la décote moyenne de portefeuille par rapport à la NAV s'établit à 34%, en progression de 4 points sur le mois.

Toute la hausse de l'indice en juin a été tirée par un nombre encore plus restreint de valeurs liées aux semiconducteurs et à la thématique de l'intelligence artificielle (**Nvidia** +13% sur le mois). Ce mois-ci, la performance du **S&P500 equal-weight** (avec pondération égale pour chaque composant) a dépassé celle de l'indice **S&P500** de près de 4%, ce qui est du jamais-vu... Notons que sur longue période, le S&P equal-weight surperforme l'indice S&P (près de 1% par an sur les 25 dernières années)... Conclusion : nous sommes optimistes sur la possibilité d'un fonds de stock picking à surperformer les indices dans les années à venir.

La performance négative de PBH s'explique par trois facteurs : (i) une contre-performance temporaire pour un certain nombre de nos positions, (ii) une surexposition aux petites valeurs qui ont baissé et sous-performé en juin et (iii) une hausse du risque « France » lié aux élections.

Le risque France explique donc la baisse de **Compagnie de l'Odet**, ce qui coûte 75bps au fonds ce mois-ci. Rappelons que l'exposition de l'**Odet** à l'économie française est modeste (autour de 5-10% de la NAV exposée à la France) et que 30% de la NAV est constituée de cash... **Italmobiliare** coûte aussi 60bps au fonds, alors qu'un placement de l'actionnaire principal a asséché temporairement le flux acheteur. Mr Pesenti s'est allégé au niveau d'**Italmobiliare** pour pouvoir acheter une participation familiale dans la holding non-cotée qui contrôle le groupe en bourse et nous sommes optimistes sur les tendances des sociétés du portefeuille, alors même que la décote de holding s'établit à plus de 50% selon nos calculs.

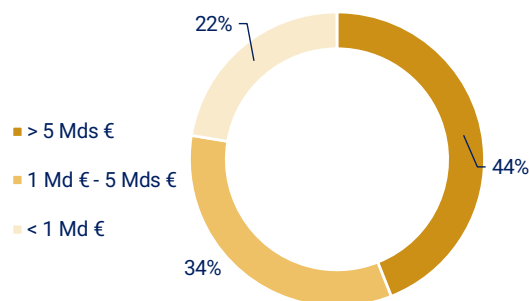
En conclusion, nous pensons que le mois de juin offre un point d'entrée intéressant sur notre fonds : les sociétés du portefeuille se portent bien après de bons résultats au premier trimestre, la décote de holding est à un point haut et les perspectives pour le stock-picking sont bonnes, en particulier pour les mid-caps.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



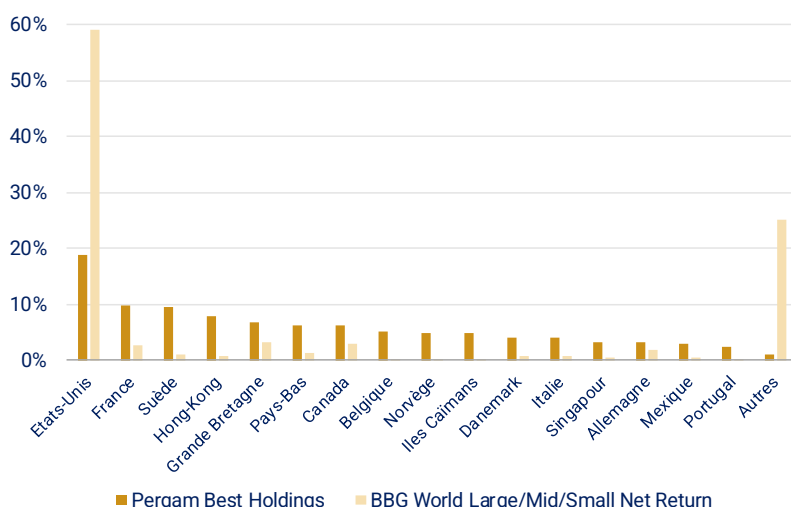
Sociétés
EXOR NV
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
FIRST PACIFIC CO
COMPAGNIE DE L'ODET SA
GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A

Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Finance	Pays-Bas	6,0%	30,8 Mds €
Finance	Canada	5,2%	23,0 Mds €
Conso. non cycl.	Hong-Kong	4,9%	1,5 Mds €
Communications	France	4,7%	6,2 Mds €
Finance	Iles Caïmans	4,6%	0,4 Mds €

Principales lignes du compartiment

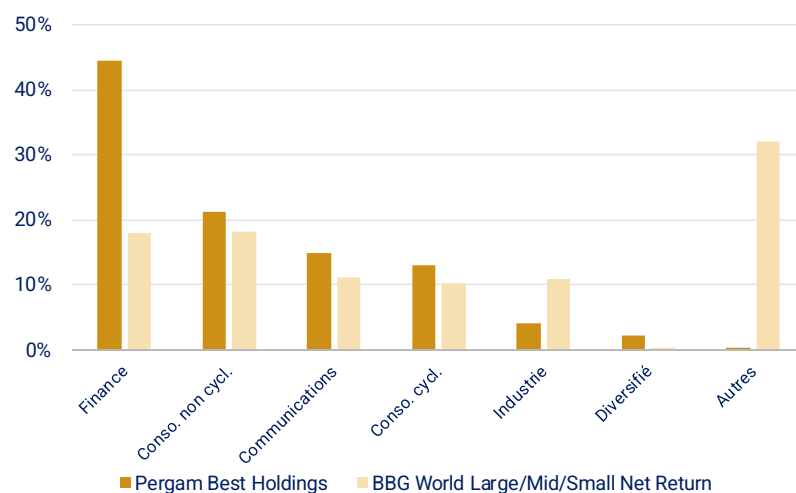
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



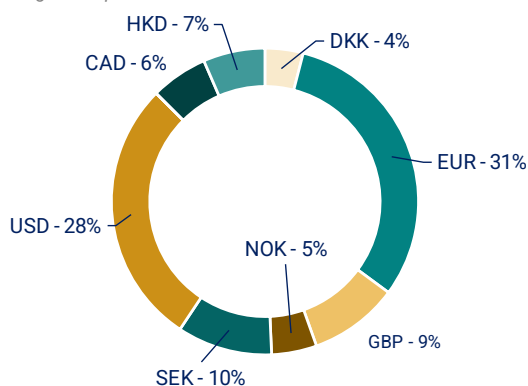
Répartition sectorielle

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)	10,7%
Beta (1 an)	0,9
Tracking Error (1 an)	-8,11%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,64
Ratio de Sortino (1 an)	0,86

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
SEA LTD-ADR	3,1%	0,19%	PURETECH HEALTH PLC	2,4%	-0,79%
TRIDENT ROYALTIES PLC		0,17%	COMPAGNIE DE L'ODET SA	4,7%	-0,79%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	5,2%	0,12%	ITALMOBILIARE SPA	4,0%	-0,57%

Principaux mouvements

Achats : CINCLUS PHARMA HOLDING AB, CK HUTCHISON HOLDINGS
Ventes : TRIDENT ROYALTIES PLC, KINNEVIK AB - B



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



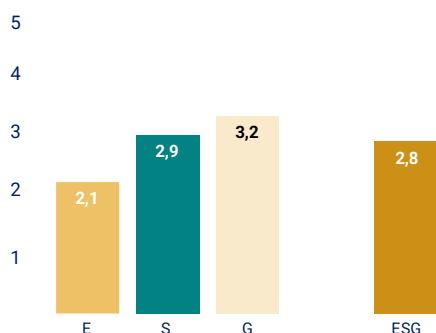
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

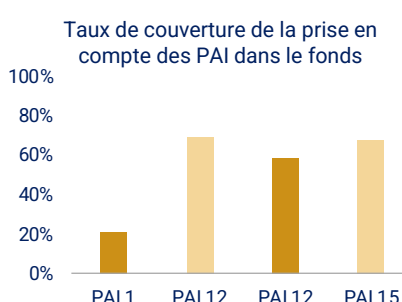


- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,9/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

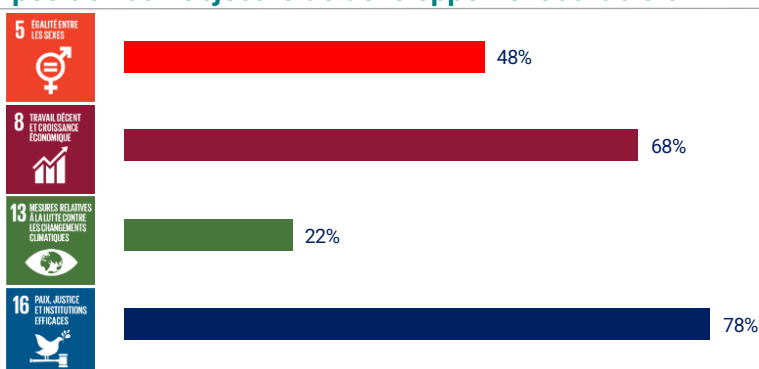
Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	3,93	2,8%	Finance
NEWS CORP - CLASS A ASSOCIATED	3,79	2,5%	Communications
BRITISH FOODS PLC	3,60	4,0%	Conso. cycl.
KINNEVIK AB - B	3,59	2,4%	Finance
ITALMOBILIAR E SPA	3,55	4,0%	Finance



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. »