



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) : 95.26 €
Actif du compartiment : 14.74 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 : 95.26 €
- Part R : 111.44 €

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%

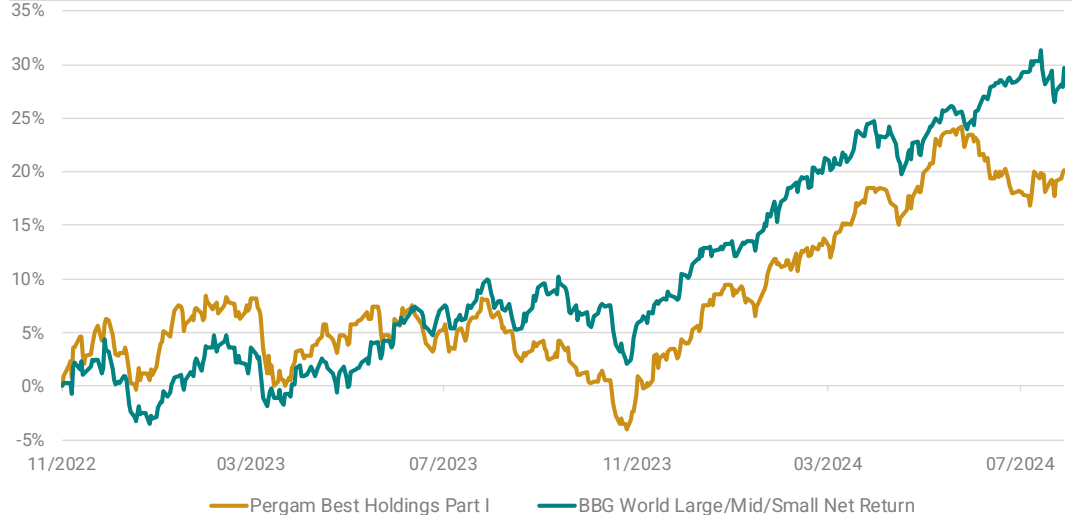
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	1,8%	1,8%	1,1%
3 mois	1,7%	1,5%	6,5%
6 mois	7,9%	7,5%	12,5%
9 mois	23,0%	22,2%	25,6%
YTD	9,8%	9,2%	14,5%
1 an	11,7%	10,7%	18,0%
Chg. stratégie**	20,1%	11,4%	29,7%

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

Commentaires de gestion

Le mois de juillet a marqué un coup d'arrêt à la progression ininterrompue d'un nombre restreint de valeurs technologiques qui a porté le S&P500 depuis de longs mois. Dans cet environnement plus favorable, que nous appelions de nos vœux dans notre dernière communication mensuelle, notre fonds a progressé de 1.8%, soit une surperformance de 75bps par rapport à l'indice de référence.

La décote moyenne de portefeuille par rapport à la NAV s'établit à 35% à la fin du mois, encore au-dessus des normes historiques et en hausse de 1 point par rapport à fin juin.

Ce mois-ci, le fonds a bénéficié du rebond des sociétés de la **galaxie Bolloré**, qui avaient souffert de manière exagérée selon nous de la perception du risque France (**Odet**, +9% sur le mois, rapporte 41bps au fonds). Cette progression est d'autant plus remarquable que **UMG** a publié des résultats décevants fin juillet, précipitant une baisse de 25% du cours de l'action. Notre enseignement de cet épisode est que la diversification de l'**Odet**, ainsi que la grosse décote de holding et son matelas de cash ont permis de fortement amortir la volatilité du cours de **UMG**. De même, **Stellantis** (groupe **Exor**) perd 17% en juillet, alors que les résultats du Q2 déçoivent et que les perspectives du consommateur américain semblent désormais moins bonnes. Cette baisse coûte 5% à la NAV **d'Exor** mais les bons résultats de **Philips** et de **Ferrari** ont amorti cette baisse et le titre ne perd pour finir que 3% en juillet, ce qui coûte 20bps au fonds. Rappelons que nous avons écarté notre position en **Exor** en milieu d'année à des prix supérieurs au cours actuel.

A contrario, **Ackermans** rapporte 40bps au fonds, alors que le marché salue les derniers investissements de la société (acquisition de la banque privée **Dierickx Leys** et d'une participation dans **Confo Therapeutics**, après le **Group V** fin juin), ce qui prouve que les craintes d'immobilisme étaient largement infondées.

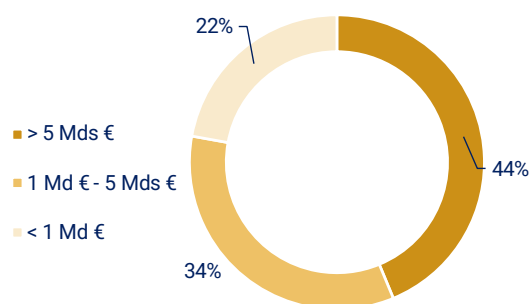
PBH est un compartiment largement agnostique en termes d'exposition géographique, de taille de capitalisation boursière et d'exposition à la croissance/value. Alors que la **croissance**, les **USA** et la **technologie** sont très sur-représentés dans les indices, nous voyons plus de potentiel dans les **actions des pays émergents** et dans les **secteurs traditionnels de l'économie**. En juillet, nous avons renforcé notre exposition aux **pays émergents** (rachat d'une partie des **Fomento Mexicano** que nous avons vendu l'année dernière alors que la décote s'était réduite fortement, renforcement en **Jardine Matheson**) et sommes sortis de **Berkshire Hathaway** (risque sur les activités manufacturières et industrielles selon nous, valorisation tendue, risques de correction sur **Apple**), même si nous ne nous interdisons pas de revenir sur la valeur en cas de correction.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



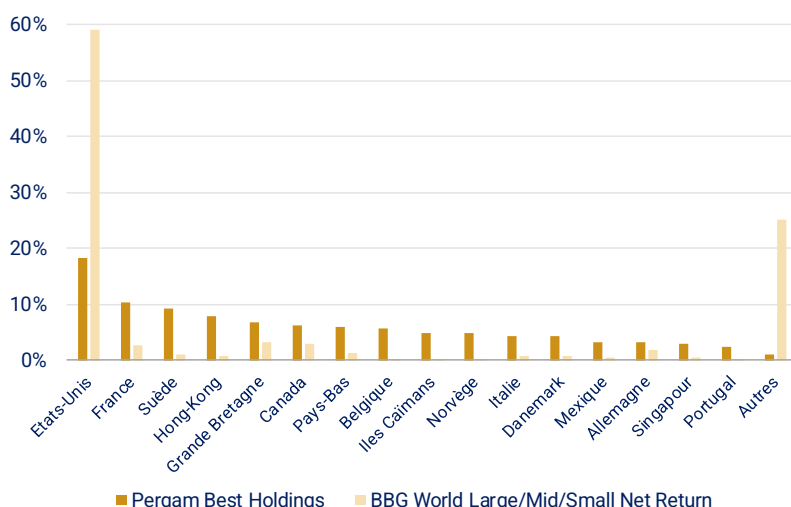
Sociétés
EXOR NV
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
COMPAGNIE DE L'ODET SA
GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A
FIRST PACIFIC CO

Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Finance	Pays-Bas	5,8%	30,8 Mds €
Finance	Canada	5,2%	22,9 Mds €
Communications	France	5,1%	6,2 Mds €
Finance	Iles Caïmans	4,8%	0,4 Mds €
Conso. non cycl.	Hong-Kong	4,6%	1,5 Mds €

Principales lignes du compartiment

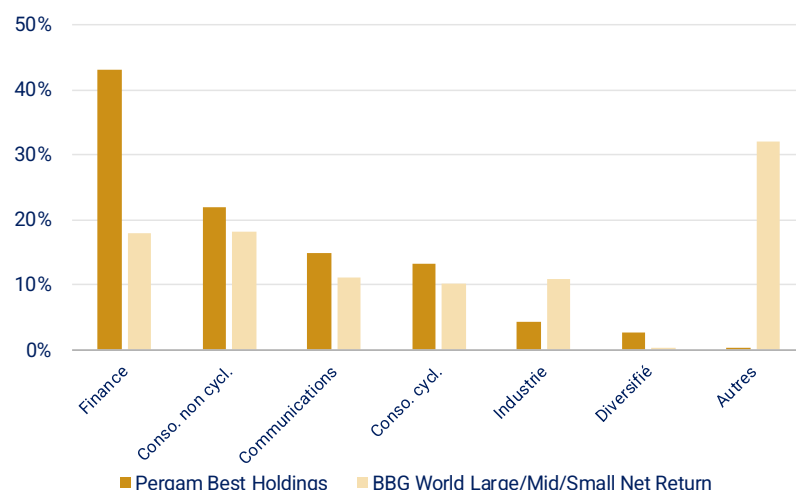
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



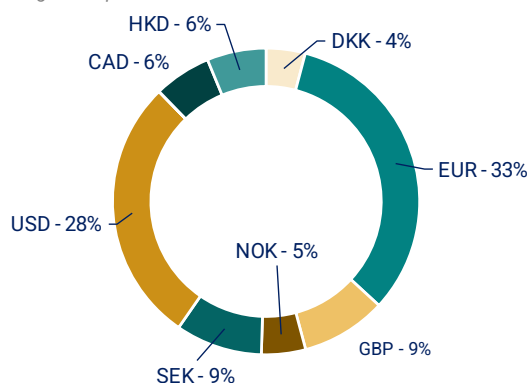
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,50%
Volatilité (1 an)	11,5%
Beta (1 an)	0,9
Tracking Error (1 an)	-6,38%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,57
Ratio de Sortino (1 an)	0,39

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
COMPAGNIE DE L'ODET SA	5,1%	0,41%	VEF AB	2,4%	-0,46%
ACKERMANS & VAN HAAREN	4,3%	0,40%	SEA LTD-ADR	2,8%	-0,28%
NELNET INC-CL A	3,3%	0,33%	FIRST PACIFIC CO	4,6%	-0,25%

Principaux mouvements

Achats : FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR, JARDINE MATHESON HD
Ventes : BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B, CK HUTCHISON HOLDINGS L



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



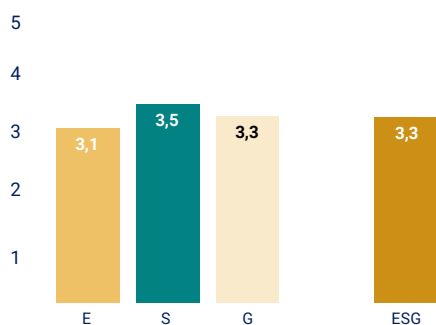
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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

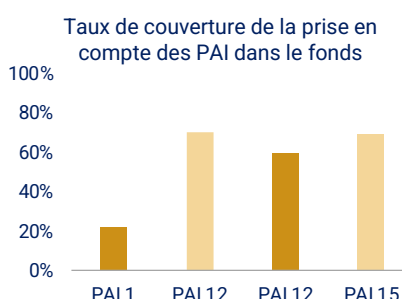


- La note moyenne ESG du fonds est de 3,3/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,3/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	4,38	3,0%	Finance
KINNEVIK AB - B	4,33	2,4%	Finance
D'IETEREN GROUP IDEAL	4,21	1,2%	Conso. cycl.
HOLDINGS S.A. ASSOCIATED BRITISH	4,20	1,0%	Diversifié
	4,18	4,0%	Conso. cycl.



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

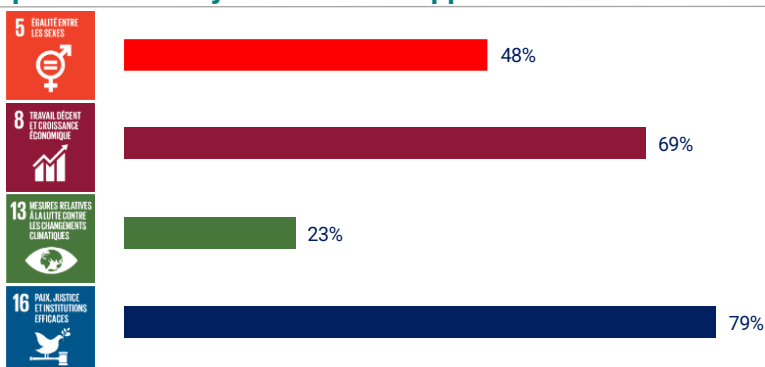
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »