



## 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) : 97,75 €

Actif du compartiment : 12,13 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 : 97,75 €
- Part R : 113,98 €

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](mailto: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	-2,1%	-2,2%	-0,7%
3 mois	1,1%	0,9%	6,3%
6 mois	4,5%	4,1%	9,3%
9 mois	4,1%	3,4%	12,6%
YTD	12,7%		23,8%
1 an	12,7%	11,7%	23,7%
Chg. stratégie**	23,3%	14,0%	40,2%

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

## Commentaires de gestion

En décembre, le fonds recule de 2 %, tandis que l'indice enregistre un repli plus limité de 0,7 %, bénéficiant encore d'un rallye du Nasdaq, en hausse de 2,7 % (en EUR) sur le mois.

La décote moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 34,7 % en fin de mois, à comparer à 29,5 % en début d'année.

Parmi les principaux contributeurs négatifs ce mois-ci, nous notons en particulier Frasers, qui pèse pour 34 points de base (bps) et PureTech Health, pour 20 bps. Frasers recule de 17 % en raison d'un profit warning lié à la faiblesse de la consommation au Royaume-Uni. Les révisions du consensus restent toutefois limitées (environ 7-8 %), et nous considérons la valorisation comme attractive. En effet, en valorisant les activités de distribution sportive à 6x l'EBIT, la distribution de produits de luxe à environ 8x, et les services financiers à 12x, la décote globale atteint 35 %, des niveaux que nous jugeons conservateurs.

Il convient également de souligner que la comptabilité de l'entreprise est prudente, avec des provisions pour invendus supérieures aux normes du secteur et une dépréciation accélérée.

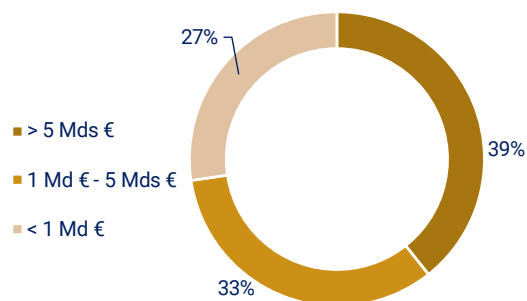
Par ailleurs, de nombreuses initiatives de croissance sont en cours, notamment dans les services financiers et l'expansion internationale. Selon nous, certaines de ces initiatives pourraient porter leurs fruits, un potentiel qui n'est pas pleinement intégré dans les estimations du consensus. À la suite de l'annonce des résultats, nous avons échangé avec le management, que nous jugeons compétent, très entrepreneurial et aligné avec les intérêts des actionnaires minoritaires. Toutefois, nous n'avons pas renforcé la position ce mois-ci, préférant attendre un momentum plus porteur.



## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



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

Secteurs
Communications
Conso. non cycl.
Finance
Conso. non cycl.
Diversifié

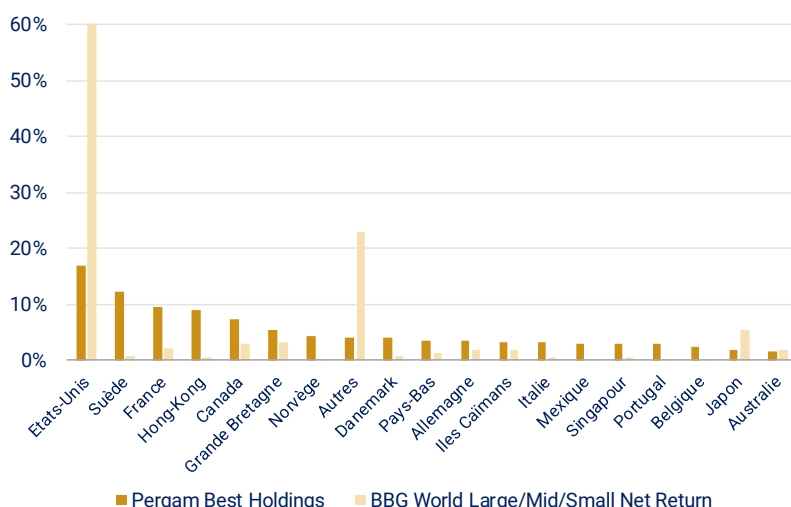
Pays
France
Hong-Kong
Canada
Danemark
Pays-Bas

Poids	Capi. Bours.
5,9%	5,5 Mds €
5,5%	1,8 Mds €
5,3%	24,9 Mds €
3,9%	1,8 Mds €
3,5%	21,0 Mds €

### Principales lignes du compartiment

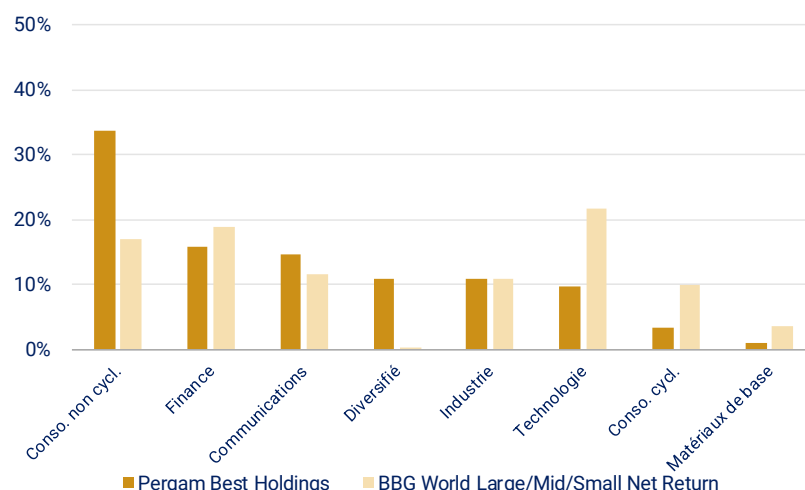
### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



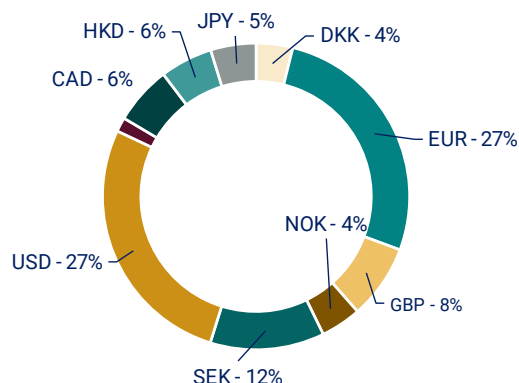
### Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



### Exposition devises

En pourcentage de la poche action



### Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,84%
Volatilité (1 an)	10,6%
Beta (1 an)	0,9
Tracking Error (1 an)	-11,09%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,94
Ratio de Sortino (1 an)	0,93

### Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
OMNI BRIDGEWAY LTD	1,5%	0,39%	FRASERS GROUP PLC	2,1%	-0,42%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	5,9%	0,18%	MEDLEY INC	1,7%	-0,27%
FIRST PACIFIC CO	5,5%	0,16%	PURETECH HEALTH PLC	2,6%	-0,27%

### Principaux mouvements

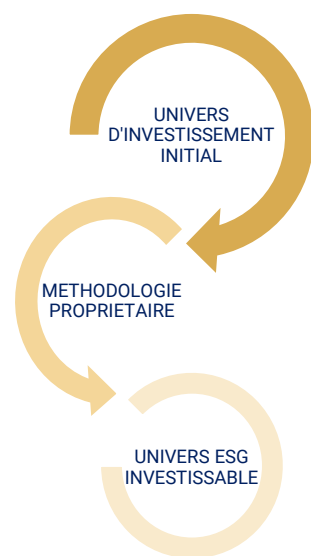
**Achats :** HIKARI TSUSHIN INC, NELNET INC-CL A  
**Ventes :** ACKERMANS & VAN HAAREN, IDEAL HOLDINGS S.A.



## 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%.

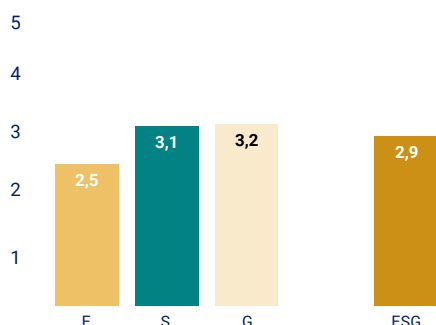
Les filtres mis en place sont :

- **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

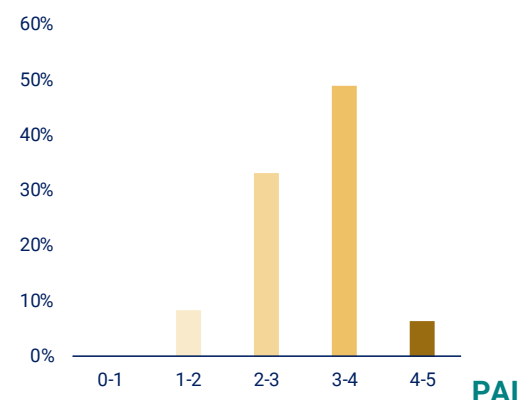
E = 30%                      S = 30%                      G = 40%

### Note moyenne des piliers E, S et G

### Répartition par notation ESG



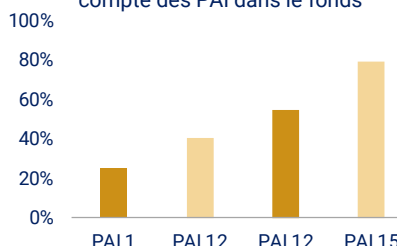
- La note moyenne ESG du fonds est de 2,9/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,5/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5



### Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	4,38	3,1%	Diversifié
OBILIARE SPA	4,20	3,2%	Conso. non cycl.
SCHOUW & CO	3,96	3,9%	Conso. non cycl.
NEWS CORP - CLASS A	3,88	2,5%	Communications
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3,86	3,1%	Conso. non cycl.

Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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

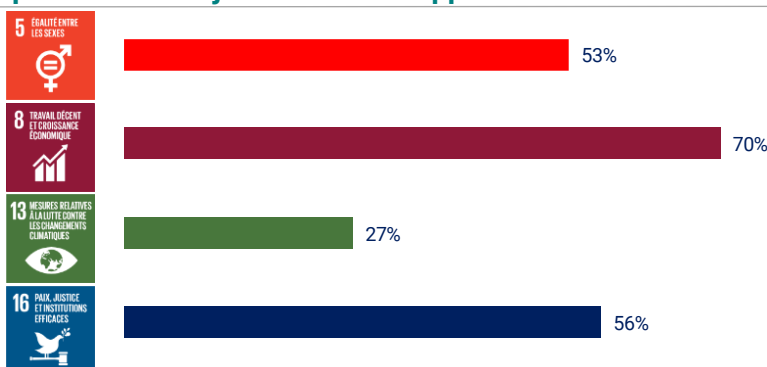
**PAI 1 (Tableau 1 ESMA)** Émissions de GES

**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](http://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](http://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. »