



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) : 100,02 €

Actif du compartiment : 12,73 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 : 100,02 €
- Part R : 116,25 €

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%

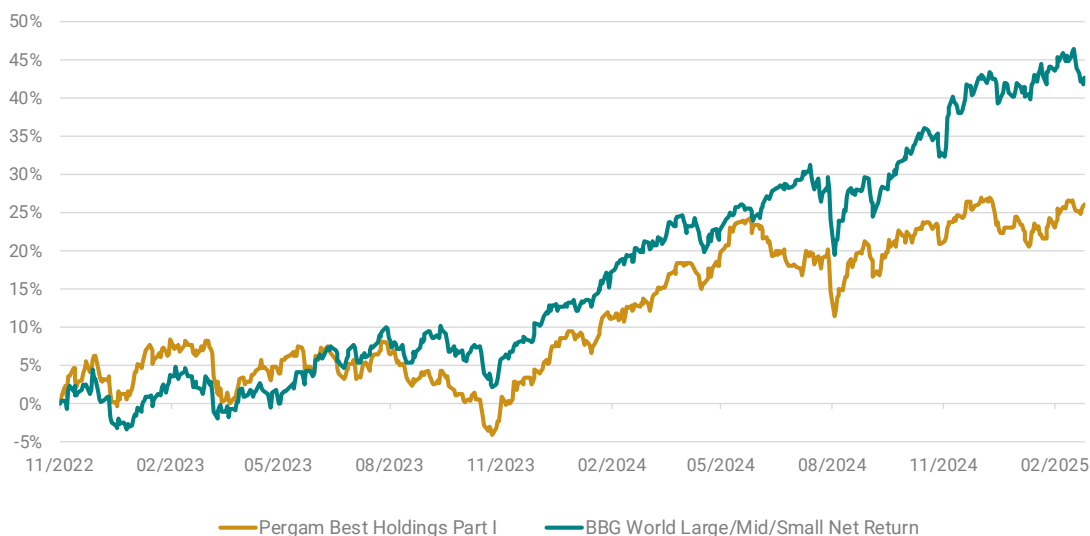
Frais de gestion : 1,2% TTC

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%
2024	12,7%	11,7%	23,8%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	1,7%	1,4%	-0,9%
3 mois	0,2%	-0,2%	1,1%
6 mois	4,1%	3,5%	10,1%
9 mois	2,2%	1,4%	14,6%
YTD	2,3%	2,0%	1,8%
1 an	10,9%	9,8%	18,4%
Chg. stratégie**	26,1%	16,3%	42,8%

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

Commentaires de gestion

En février, le fonds progresse de 1,7 %, enregistrant une forte surperformance par rapport à notre indice de référence, qui perd 0,9 % sur le mois, notamment en raison de la baisse du Nasdaq, qui semble entamer une phase de correction.

Pergam Best Holdings est positionné de façon très différenciée par rapport à l'univers des fonds d'actions internationales, avec une sous-pondération des États-Unis et des valeurs technologiques, ainsi qu'une surpondération des valeurs moyennes. Après avoir été un frein à la performance relative (et non absolue), il semblerait que notre positionnement « top-down » soit désormais plus en phase avec les marchés.

La décote moyenne pondérée sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à **33 %** en fin de mois, contre **34,2 %** le mois précédent. Nous estimons que la NAV moyenne du portefeuille devrait croître de 9 % par an, dividendes compris.

Nous avons renforcé ces derniers mois notre position en **Fomento Mexicano (FEMSA)** (à un prix autour de 90 \$), un investissement que nous avons initié fin 2022 à un prix avoisinant 70 \$. Nous étions alors persuadés que le processus de « strategic review » aboutirait à une reconfiguration du groupe, ce qui fut le cas avec le rachat du groupe suisse **Valora** et la vente de la participation dans **Heineken** (qui fut très bien timée).

Fomento Mexicano est désormais constitué de deux branches principales :

- Le plus grand embouteilleur indépendant de Coca-Cola au monde coté en bourse (Mexique et Brésil).
- Les magasins de proximité **Oxxo**, ainsi que divers autres formats de distribution.

Après la forte hausse du titre, nous avons considérablement allégé notre position entre 100 et 130 dollars. Le cours de l'action a souffert en 2024 en raison de la faiblesse du peso mexicain, d'un environnement économique plus difficile pour le consommateur mexicain (ce qui est courant après une année électorale) et des tensions géopolitiques.

En revanche, la performance opérationnelle de la société est restée très solide, en particulier la marge, qui a surpris positivement. Nous sommes très positifs quant aux opportunités offertes par **Oxxo**, qui, selon nous, est l'un des meilleurs formats de commerce de proximité, avec des retours sur investissement très élevés et un potentiel de pénétration encore important au Mexique et au Brésil.

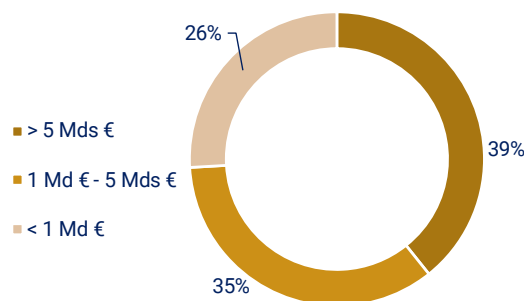
De plus, **FEMSA** va retourner environ 15 % de sa capitalisation boursière aux actionnaires au cours des deux prochaines années. Selon nos estimations, **FEMSA** se traite actuellement avec une décote sur NAV proche de 40 %, alors que sa NAV devrait progresser d'environ 12 à 15 % dans les années à venir.



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
HIKARI TSUSHIN INC

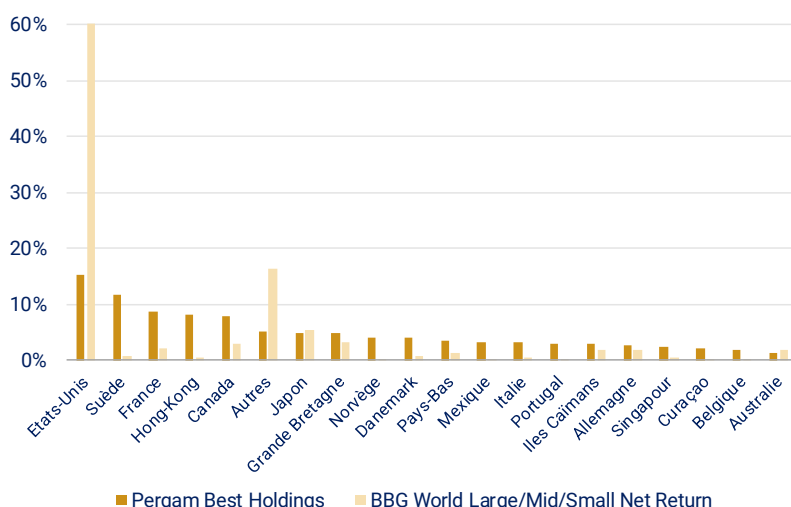
Secteurs
Communications
Conso. non cycl.
Finance
Diversifié
Communications

Pays	Poids	Capi. Bours.
France	5,3%	9,8 Mds €
Hong-Kong	5,3%	2,3 Mds €
Canada	5,2%	32,2 Mds €
Danemark	4,0%	2,0 Mds €
Japon	3,8%	10,6 Mds €

Principales lignes du compartiment

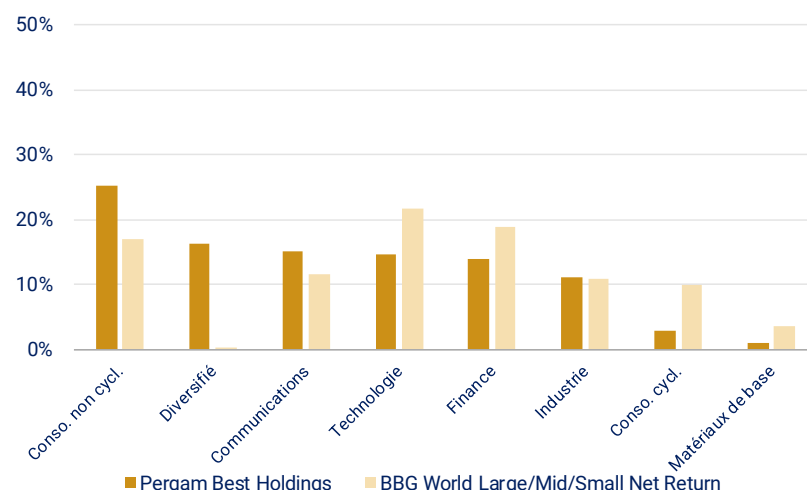
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



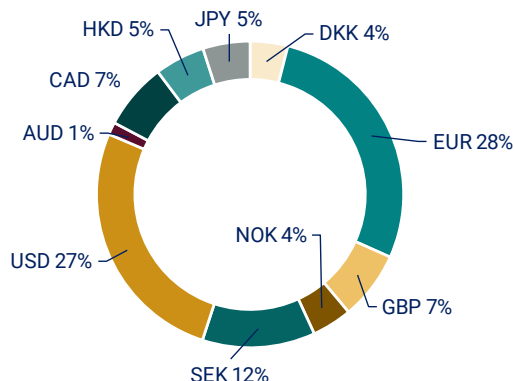
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,87%
Volatilité (1 an)	10,7%
Beta (1 an)	0,82
Tracking Error (1 an)	-7,52%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,8
Ratio de Sortino (1 an)	0,59

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+ SONAE	3,1%	0,35%	- MEDLEY INC	1,2%	-0,52%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	5,2%	0,34%	COMPUTER MODELLING GROUP	1,0%	-0,14%
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP	3,4%	0,31%	AKER HORIZONS ASA	0,6%	-0,09%

Principaux mouvements

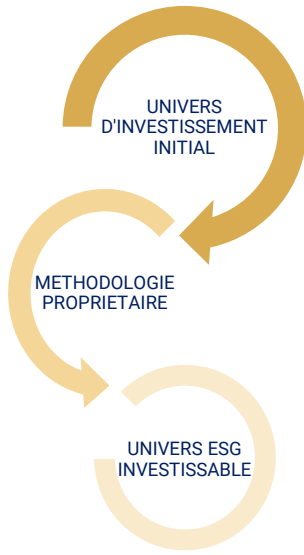
Achats : HAL TRUST, HIKARI TSUSHIN INC
Ventes : SEA LTD-ADR, MARKEL GROUP INC



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



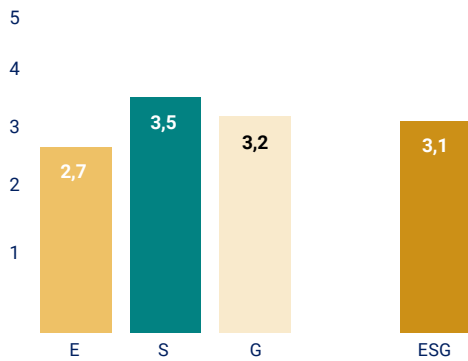
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

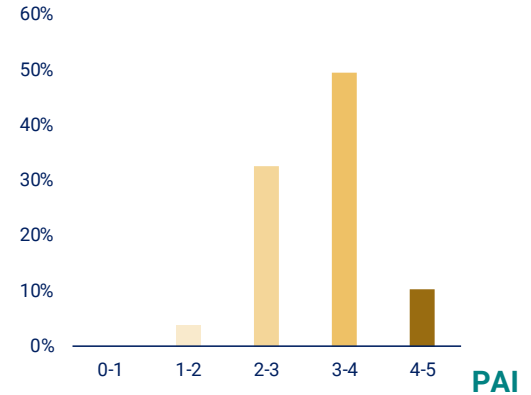
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble 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



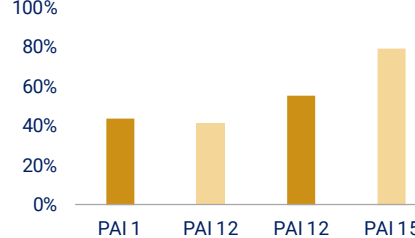
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
WENDEL	4,38	3,0%	Diversifié
KINNEVIK AB - B	4,33	3,4%	Technologie
ITALMOBILIARE SPA	4,15	3,2%	Conso. non cycl.
BOLLORE SE	4,10	0,5%	Communications
SCHOUW & CO	3,96	4,0%	Diversifié

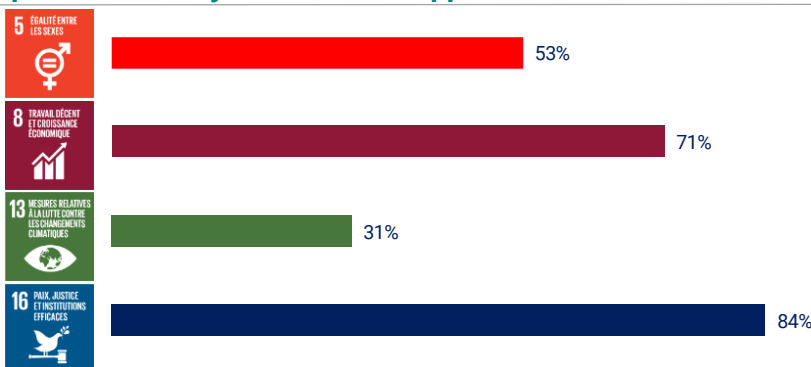
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



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. »