



## 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) : 102,04 €

Actif du compartiment : 13,03 M €

## Indicateur de risque - SRI



## Caractéristiques du compartiment

### Gérants :



**Benjamin BILLIARD**  
Gérant



**Alexandre Ferci**  
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** : 102,04 €
- **Part R** : 116,96 €

Ticker Bloomberg : PERGNHI FP / PERGNHR 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 calendaires

	Part I	Part R*	Indice	Part I	Part R*	Indice
2022	-25,8%		-13,4%	1 mois	3,5%	3,7%
2023	8,2%	2,0%	16,8%	3 mois	2,0%	0,6%
2024	12,7%	11,7%	23,8%	6 mois	2,2%	0,4%

\* Date de lancement : 28/02/2023

## Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	3,5%	3,7%	5,8%
3 mois	2,0%	0,6%	-5,9%
6 mois	2,2%	0,4%	-4,9%
9 mois	6,2%	4,1%	3,6%
YTD	4,4%	2,6%	-4,2%
1 an	4,5%	2,2%	8,3%
Chg. stratégie**	28,7%	17,0%	34,3%

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

## Commentaires de gestion

Après deux mois de conditions de marché favorables, le fonds n'a capté en mai qu'une partie de la hausse (+3,5 % contre +5,8 % pour notre indice de référence), en ligne avec un **positionnement plutôt défensif**. Depuis le début de l'année, il surperforme toutefois l'indice de +8,6 %.

La décote moyenne pondérée par rapport à la valeur nette d'inventaire (NAV) du portefeuille atteint 30 % en fin de mois. Nous estimons que la NAV moyenne devrait progresser d'environ +9 % par an, dividendes inclus.

En mai, **Fairfax** a poursuivi sa progression, contribuant à hauteur de 48 points de base à la performance. Cette position clé du portefeuille (5,5 %, avec une plus-value moyenne de 175 % par rapport à notre prix d'achat moyen pondéré) nous semble encore modestement valorisée (10x les bénéfices, 1,3x les fonds propres).

Nous avons renforcé ce mois-ci notre position en **HAL Trust**, un investissement initié en décembre dernier qui représente désormais plus de 3 % du fonds. Cette holding familiale néerlandaise, contrôlée à 68 % par les Van der Vorm, est peu médiatisée malgré une capitalisation de 11 milliards d'euros. Son portefeuille, très diversifié et prudent (sans dette au niveau du holding), comprend : **Boskalis** (dragage et installations offshore) à hauteur de 40 %, un ensemble de participations cotées (**Vopak**, **Technip Energies**, **SBM Offshore**, **Safilo**) pour 25 %, des sociétés privées dans des secteurs variés pour 17,5 %, et des actifs financiers pour les 17,5 % restants. Nous sommes optimistes sur la performance économique future des sociétés du portefeuille.

La stratégie d'investissement de **HAL** repose sur l'opportunitisme, une vision de long terme et une capacité à participer à la consolidation sectorielle. Une bonne illustration en est son investissement dans **Boskalis**. À mi-2022, **HAL** a retiré **Boskalis** de la cote en rachetant les 54 % de minoritaires pour une valorisation de 4,3 milliards d'euros (valorisation totale), contre une estimation actuelle proche de 7 milliards, générant ainsi 1,3 milliard de valeur.

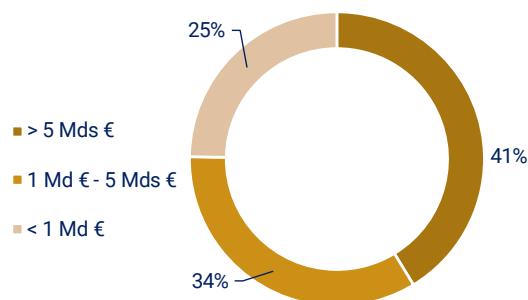
En Bourse, **HAL** a connu un parcours remarquable jusqu'en 2014. Depuis, malgré une croissance de +14 % par an de sa valeur d'actif net comptable par action, le cours a reculé. Sa valorisation est ainsi passée de 2,9x la valeur comptable à 0,8x aujourd'hui. Nous estimons la décote par rapport la fair value autour de 36 %.



## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



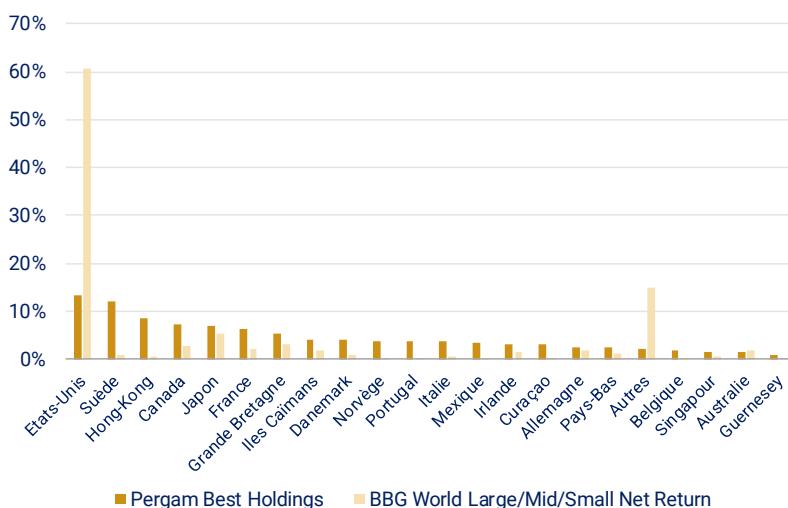
Sociétés
FIRST PACIFIC CO
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
COMPAGNIE DE L'ODET SA
HIKARI TSUSHIN INC
SCHOUW & CO

### Principales lignes du compartiment

Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Conso. non cycl.	Hong-Kong	5,6%	2,6 Mds €
Finance	Canada	5,5%	35,7 Mds €
Communications	France	5,1%	9,7 Mds €
Communications	Japon	4,3%	11,1 Mds €
Diversifié	Danemark	3,9%	2,0 Mds €

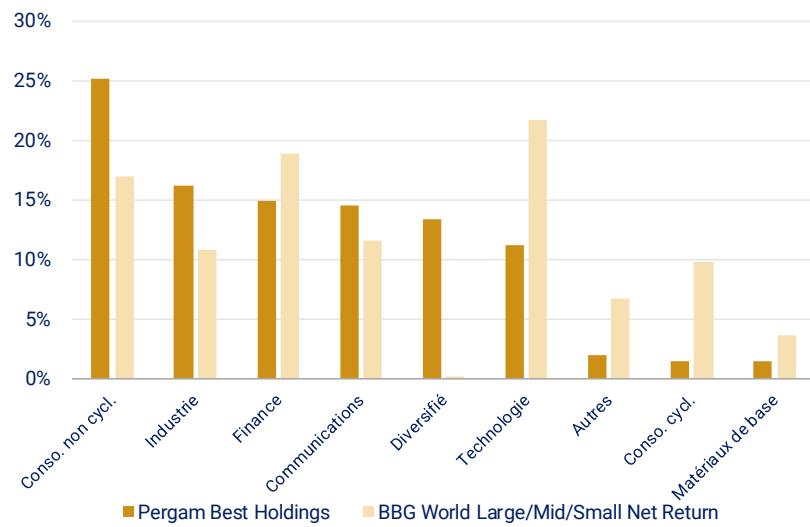
### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



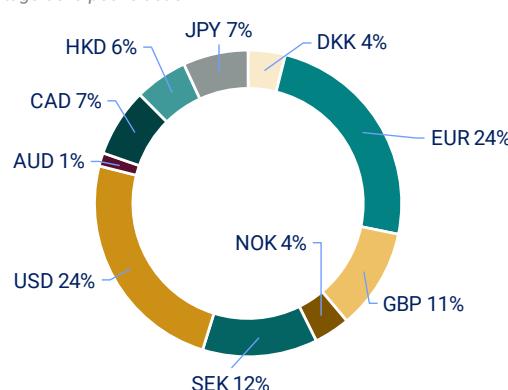
### Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



### Exposition devises

En pourcentage de la poche action



### Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,86%
Volatilité (1 an)	12,0%
Beta (1 an)	0,82
Tracking Error (1 an)	-3,82%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,26
Ratio de Sortino (1 an)	0,18

### Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	5,5%	0,48%
SEA LTD-ADR	1,5%	0,35%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	5,1%	0,33%

	Poids	Contrib.
TEQNON AB	2,1%	-0,29%
VEF AB	2,9%	-0,19%
MEDLEY INC	1,2%	-0,15%

### Principaux mouvements

Achats : DCC PLC, RATOS AB-B SHS  
Ventes : WENDEL, IDT CORP-CLASS B

## 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 = 20%  
S = 20%  
G = 10%

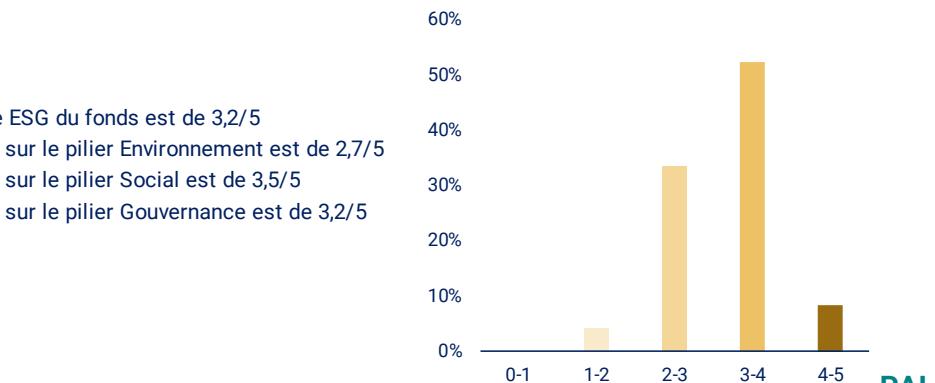
$$S = 30\% \quad G = 40\%$$

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



- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
  - 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

## Répartition par notation ESG



## Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur	Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds
WENDEL	4,38	1,0%	Diversifié	100%
KINNEVIK AB - B	4,33	3,2%	Technologie	80%
ITALMOBILIARE SPA	4,15	3,6%	Conso. non cycl.	60%
BOLLORE SE	4,10	0,4%	Communications	40%
SCHOUW & CO	3,96	3,9%	Diversifié	20%
				0%

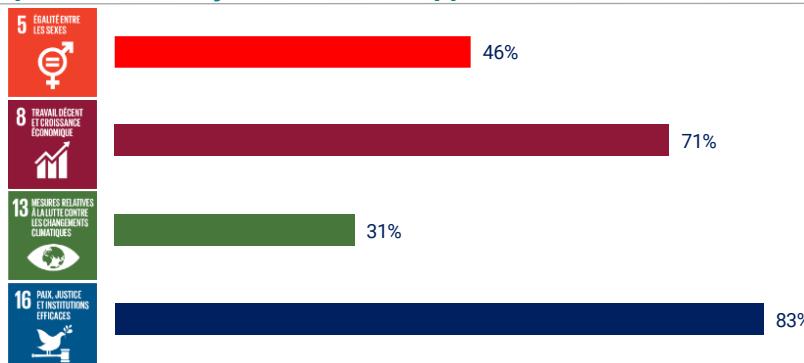
Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG nous prenons en compte certaines PAI comme :

## 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. »