



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) : 104,72 €

Actif du compartiment : 14,75 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 : 104,72 €
- Part R : 120,05 €

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
2023	8,2%	2,0%	
2024	12,7%	11,7%	23,8%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	-0,1%	-0,2%	0,7%
3 mois	2,6%	2,6%	5,7%
6 mois	4,7%	3,3%	-0,5%
9 mois	4,9%	3,0%	0,6%
YTD	7,1%	5,3%	1,3%
1 an	9,7%	7,5%	10,4%
Chg. stratégie**	32,1%		42,0%

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

Commentaires de gestion

En août, le fonds recule de 0,1%, tandis que notre indice de référence progresse de 0,7%. La décote moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 28,5% en fin de mois, pratiquement inchangée. Nous estimons toujours que la NAV moyenne devrait progresser d'environ 9% par an, dividendes inclus.

Ce mois-ci, les résultats de Medley et CMG nous ont pénalisés, coûtant respectivement 21 points de base et 25 points de base. Nous avons également souffert de la sous-performance de nos deux participations britanniques, ABF et Frasers, qui sont exposées au consommateur britannique dans un contexte macroéconomique anxiogène marqué par la hausse des taux souverains ainsi qu'une impasse budgétaire et potentiellement politique.

Néanmoins, nous observons trois éléments rassurants. Premièrement, nos sociétés sont diversifiées avec une exposition économique au consommateur britannique d'environ 40% pour ABF et 60% pour Frasers, tandis que le capital incrémental est alloué à l'international pour les deux sociétés. Deuxièmement, ABF et Frasers disposent toutes deux de bilans extrêmement solides et ont développé une forte agilité opérationnelle grâce à leur longue expérience dans le marché britannique très compétitif. Troisièmement, les deux sociétés sont peu valorisées par le marché, ce qui permet à ABF de déployer un programme de rachat d'actions très créateur de valeur.

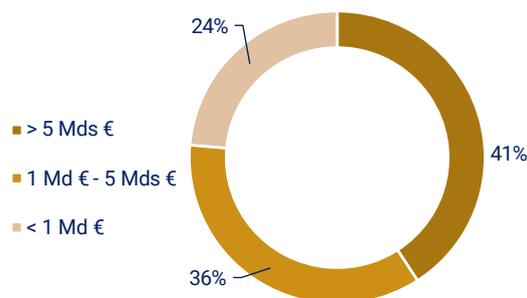
Nous estimons en outre que l'immobilier de Frasers constitue un actif caché mal valorisé par le marché, alors que la société pourrait décider d'en extérioriser la valeur, ce qui représenterait un catalyseur puissant pour le cours de bourse. Les deux sociétés sont dirigées par des descendants des familles fondatrices et leurs intérêts sont donc bien alignés avec ceux des actionnaires minoritaires.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

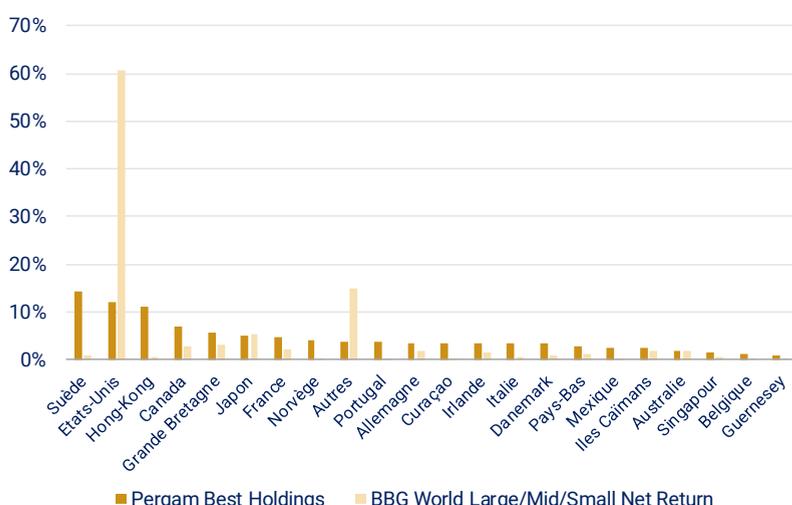


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
FIRST PACIFIC CO	Consumer, Non-cyclical	Hong-Kong	5,9%	3,1 Mds €
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	Diversified	Canada	4,8%	36,0 Mds €
COMPAGNIE DE L'ODET SA	Consumer, Non-cyclical	France	4,4%	9,3 Mds €
HIKARI TSUSHIN INC	Communications	Japon	4,3%	10,1 Mds €
AKER ASA-A SHARES	Diversified	Norvège	4,0%	4,5 Mds €

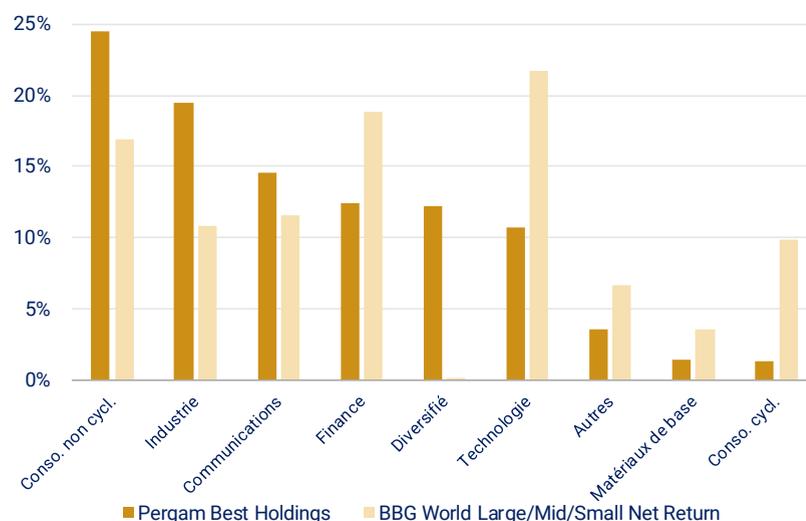
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



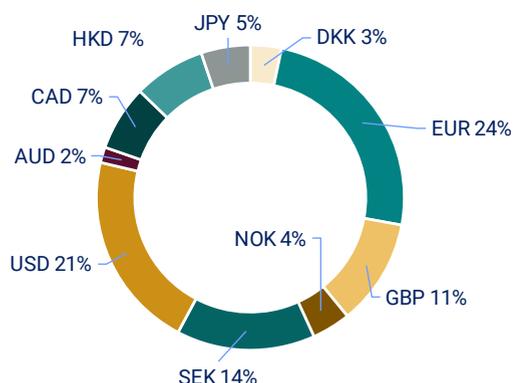
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,84%
Volatilité (1 an)	12,0%
Beta (1 an)	0,82
Tracking Error (1 an)	-0,72%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,93
Ratio de Sortino (1 an)	0,4

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

+	Poids	Contrib.
VEF AB	2,8%	0,26%
JARDINE MATHESON HD-UNSP ADR	3,5%	0,25%
VNV GLOBAL AB	1,9%	0,24%

-	Poids	Contrib.
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4,8%	-0,25%
COMPUTER MODELLING GROUP LTD	0,9%	-0,25%
MEDLEY INC	0,8%	-0,21%

Achats : CK HUTCHISON HOLDINGS LTD, DCC PLC
Ventes : GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A, AALBERTS NV



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 :

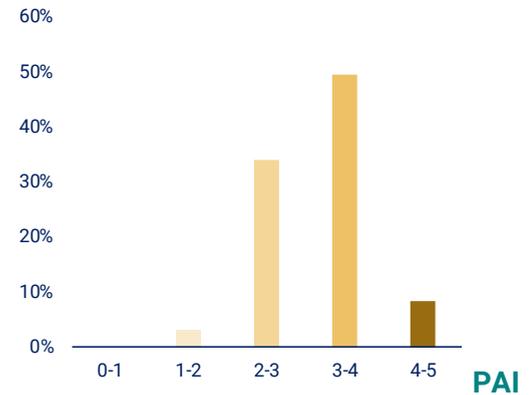
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



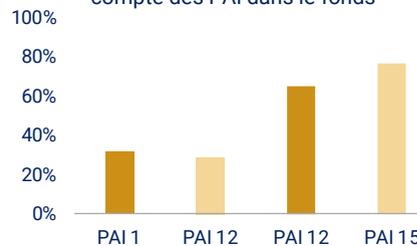
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,6/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,1/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
KINNEVIK AB - B	4,33	2,9%	Technologie
AALBERTS NV	4,26	0,8%	Industrie
ITALMOBILIARE SPA	4,15	3,4%	Conso. non cycl.
BOLLORE SE	4,10	0,3%	Communications
THYSSENKRUPP AG	4,09	0,7%	Industrie

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 compte certaines PAI comme :

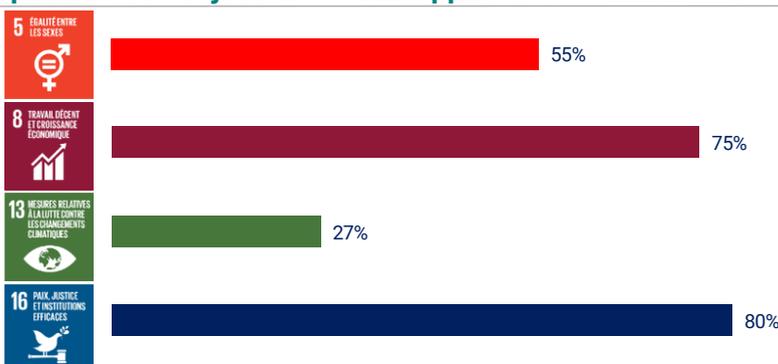
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »