



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) : 107,66 €

Actif du compartiment : 15,12 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 : 107,66 €
- Part R : 123,34 €

Ticker Bloomberg : PERGNI 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 : 12h

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	2,8%	2,7%	3,0%
3 mois	5,8%	5,6%	7,7%
6 mois	10,1%	9,4%	10,5%
9 mois	10,1%	8,2%	4,3%
YTD	10,1%	8,2%	4,3%
1 an	11,3%	9,1%	10,9%
Chg. stratégie**	35,8%		46,2%

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

Commentaires de gestion

En septembre, le fonds enregistre une **progression** satisfaisante de 2,8%, légèrement inférieure à la progression de 3,0% de notre indice de référence.

La **décote** moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 27,0% en fin de mois, en légère régression par rapport au mois dernier. Nous estimons que la NAV du portefeuille devrait progresser d'environ 10% par an, dividendes inclus.

Ce mois-ci, la performance des petites valeurs a fortement contribué à la performance du fonds. Mentionnons par exemple **VNV** (2% du portefeuille, 29 bps de contribution ce mois-ci) qui, malgré une hausse de 35% en 2025, traite toujours à plus de 40% de décote sur la NAV. Rappelons que la valorisation des small caps est toujours à un niveau de décote historiquement élevé par rapport aux larges caps et nous pensons ainsi que le mouvement de rééquilibrage pourrait se poursuivre.

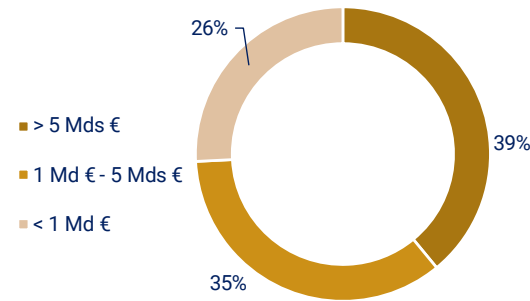
Au cours du mois, nous avons fini de sortir de **Greenlight Re**, après un très bon parcours du titre. Nous pensons que le cycle de la réassurance est en train de s'infléchir légèrement et nous préférons rester exposés sur les meilleurs acteurs du secteur (**Markel**, pour lequel nous pensons que le retournement opérationnel devrait porter ses fruits, ainsi que **Fairfax**, beaucoup plus profitable que **Greenlight Re**). Nous avons initié des positions dans deux valeurs que nous détaillerons dans les mois à venir tandis que le pipeline de nouvelles valeurs potentielles est plein, ce qui nous semble très encourageant.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
FIRST PACIFIC CO
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
HIKARI TSUSHIN INC
COMPAGNIE DE L'ODET SA
AKER ASA-A SHARES

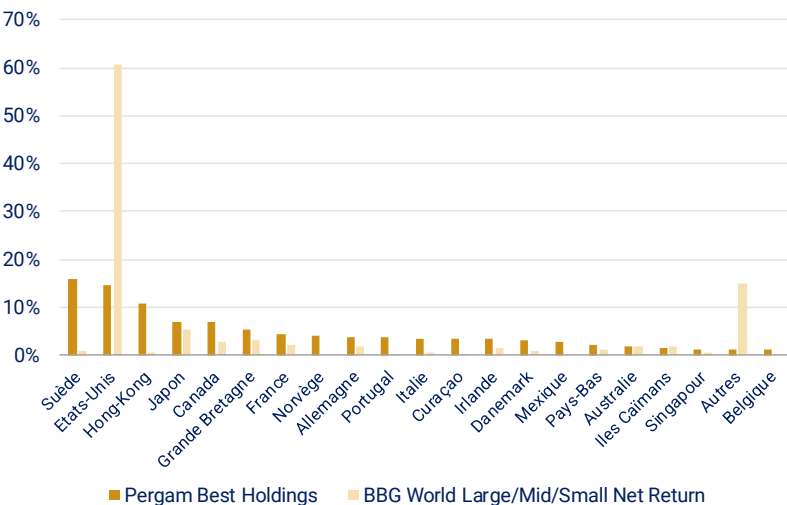
Secteurs
Consumer, Non-cyclical
Financial
Communications
Communications
Industrial

Principales lignes du compartiment

Pays	Poids	Capi. Bours.
Hong-Kong	5,7%	3,0 Mds €
Canada	4,7%	35,8 Mds €
Japon	4,3%	10,2 Mds €
France	4,1%	9,2 Mds €
Norvège	4,0%	4,9 Mds €

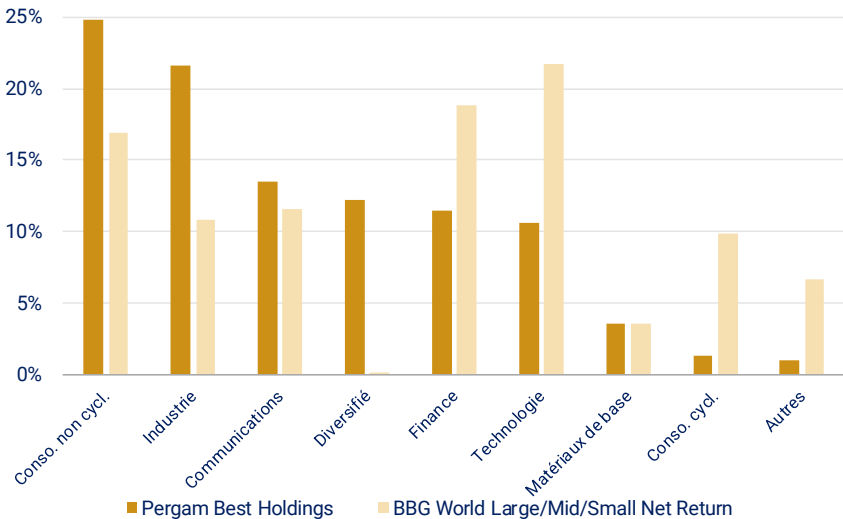
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



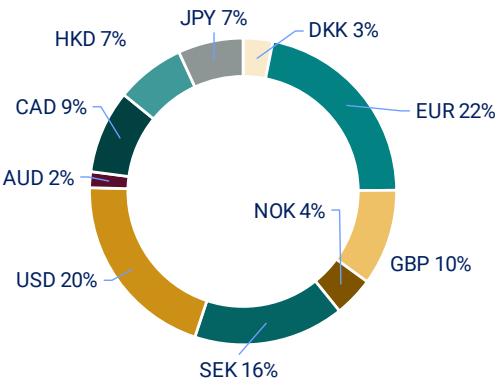
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,85%
Volatilité (1 an)	11,8%
Beta (1 an)	0,82
Tracking Error (1 an)	0,44%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,23
Ratio de Sortino (1 an)	0,47

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
NEXT GENERATION TECHNOLOGY G	1,7%	0,32%
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	2,6%	0,29%
VNV GLOBAL AB	2,2%	0,29%

	Poids	Contrib.
COMPAGNIE DE L'ODET SA	4,1%	-0,26%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2,6%	-0,17%
SDIPTECH AB - B	1,9%	-0,15%

Principaux mouvements

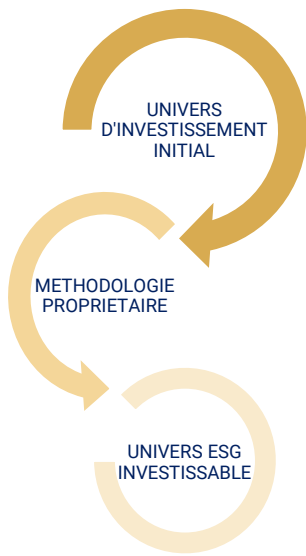
Achats : VOX ROYALTY CORP, INNOVIVA INC
Ventes : SYNCONA LTD, GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



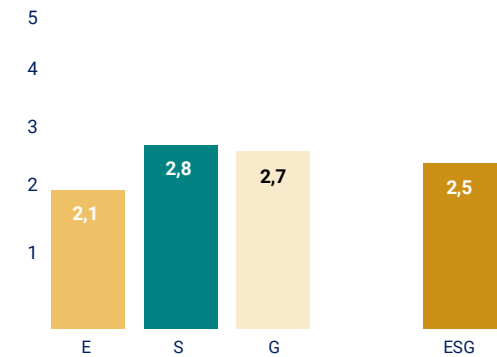
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

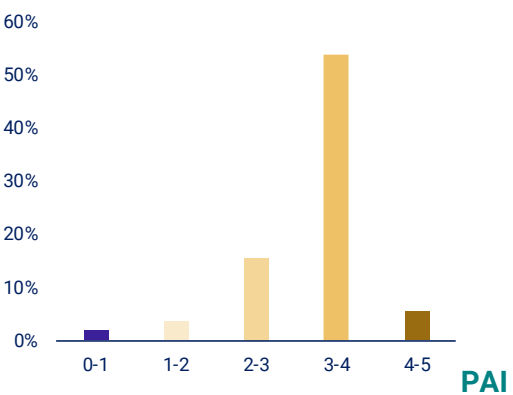
- Politique d'exclusion : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- Gestion des controverses : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- Notation interne de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des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



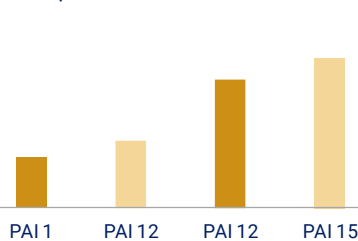
- La note moyenne ESG du fonds est de 2,5/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 2,7/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur
STORSKOGEN GROUP AB-B	4,09	1,0%	Industrie
JARDINE MATHESON HD-UNSP ADR	4,05	3,5%	Diversifié
THYSSENKRUPP AG	4,02	0,9%	Industrie
BOLLORE SE	3,96	0,3%	Communications
SCHOUW & CO	3,93	3,1%	Diversifié

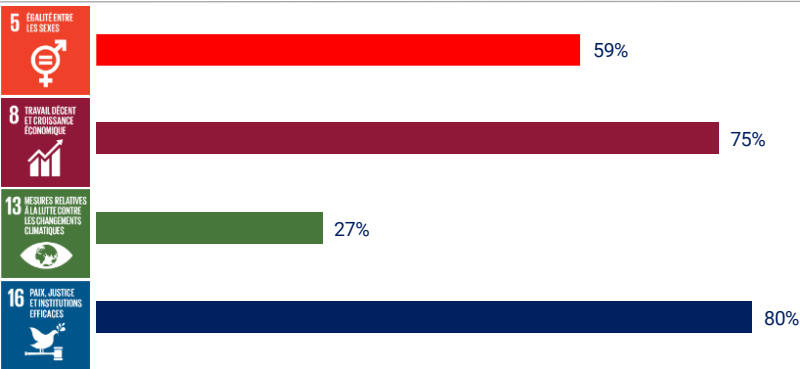
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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



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. »