



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) : 110,72 €

Actif du compartiment : 15,32 M €

Date dernière VL : 30/01/2026

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 : 110,72 €
- Part R : 126,52 €

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 : 12h

Souscription / rachat règlement : J+2

Frais – Part I

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

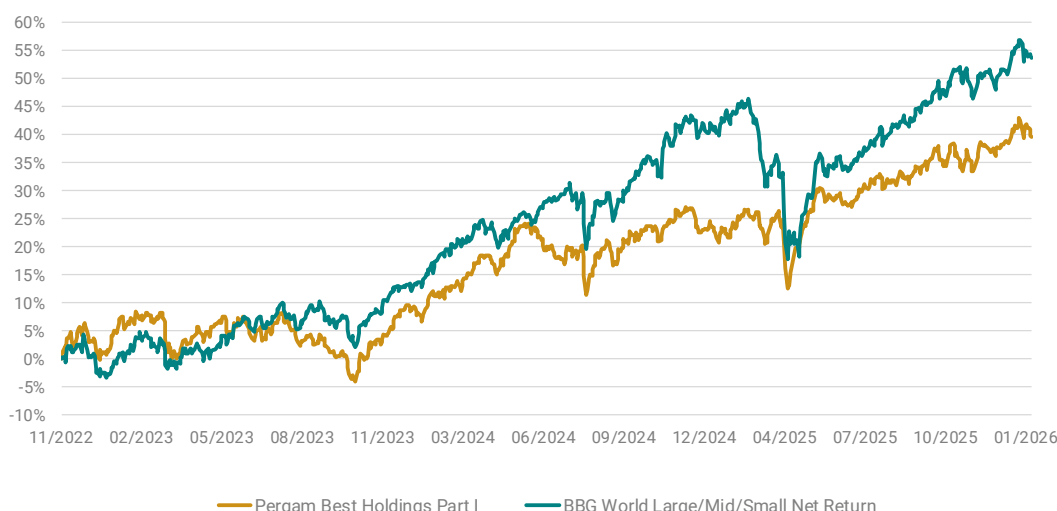
Frais de gestion : 1,2% TTC

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%
2025	12,4%	10,2%	7,6%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	0,8%	0,7%	1,9%
3 mois	2,7%	2,6%	1,3%
6 mois	5,6%	5,2%	9,0%
9 mois	12,3%	12,2%	21,1%
YTD	0,8%	0,7%	1,9%
1 an	12,4%	10,2%	6,6%
Chg. stratégie**	39,6%		53,7%

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

Commentaires de gestion

Performance

En décembre, le fonds a progressé de 0,8 %, contre 1,9 % pour l'indice de référence. Nos positions exposées au prix du pétrole ont contribué positivement (Aker, HAL). En revanche, le recul de Fairfax, deuxième position du fonds, a coûté 70 bps à la performance. Nous détenons Fairfax depuis décembre 2022 et avons réalisé près de 4 fois notre prix d'entrée. Nous restons confiants dans les perspectives de la société, même si le cycle de l'assurance montre des signes de ralentissement.

Valorisation du portefeuille

La décote moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 28,5 % en fin d'année, un niveau globalement stable par rapport au mois précédent. À moyen terme, nous estimons que la NAV du portefeuille devrait croître d'environ 9 % par an, dividendes inclus.

Faits marquants de gestion

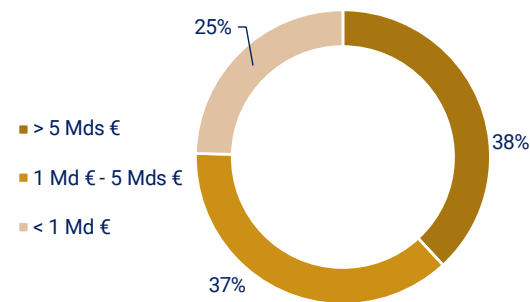
Depuis le début de l'année, les valeurs du logiciel, des médias numériques et de l'édition professionnelle sont sous pression en raison des risques liés à la diffusion de l'intelligence artificielle. Trois de nos participations (environ 6,5 % du fonds) ont été emportées par effet d'entraînement, principalement parce que leurs sous-jacents privés sont valorisés par référence à des multiples de sociétés de logiciels. Nous estimons que les risques de disruption pour les entreprises de notre portefeuille sont faibles à modérés ; certaines bénéficient d'ores et déjà de l'IA dans leur structure de coûts. Nous avons renforcé très sélectivement ces valeurs et cherchons prudemment des opportunités dans le secteur, considérant que le marché n'a pas distingué entre les entreprises dont l'activité sera réellement affectée et celles susceptibles de se saisir de l'IA comme d'une opportunité.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
FIRST PACIFIC CO
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
HIKARI TSUSHIN INC
AKER ASA-A SHARES
HAL TRUST

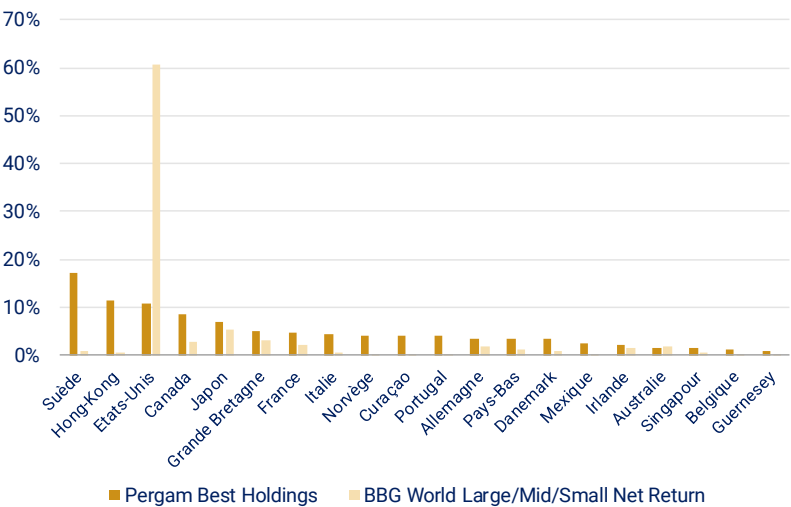
Secteurs
Consumer, Non-cyclical
Financial
Communications
Communications
Industrial

Principales lignes du compartiment

Pays	Poids	Capi. Bours.
Hong-Kong	4,5%	2,9 Mds €
Canada	4,4%	34,0 Mds €
Japon	4,2%	10,4 Mds €
Norvège	4,1%	5,7 Mds €
Curaçao	4,0%	14,2 Mds €

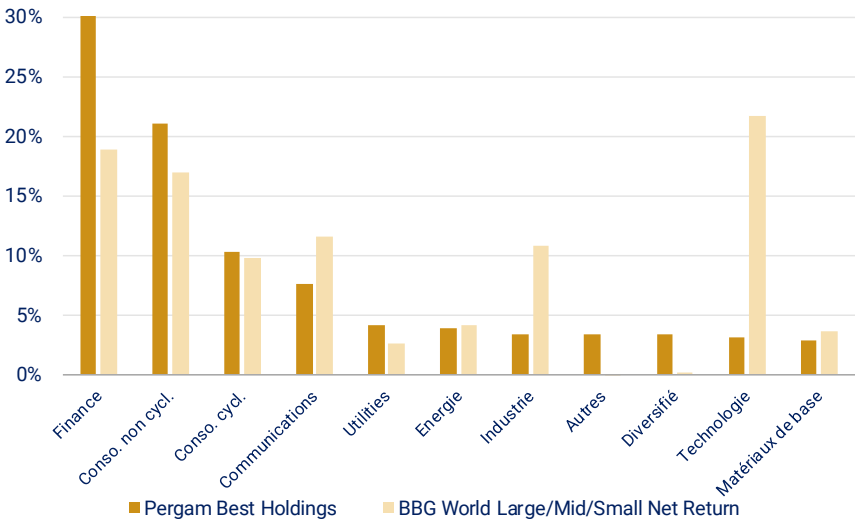
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



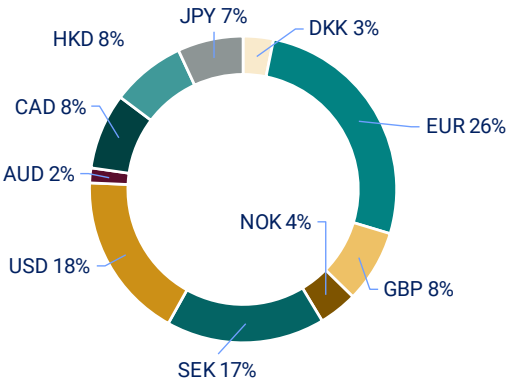
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,77%
Volatilité (1 an)	11,1%
Beta (1 an)	0,8
Tracking Error (1 an)	5,78%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,84
Ratio de Sortino (1 an)	0,7

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
AKER ASA-A SHARES	4,1%	0,71%
VOX ROYALTY CORP	2,2%	0,36%
HAL TRUST	4,0%	0,34%

	Poids	Contrib.
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4,4%	-0,73%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1,6%	-0,18%
SDIPTECH AB - B	1,9%	-0,18%

Principaux mouvements

Achats : TKH GROUP NV-DUTCH CERT, PRAIRIESKY ROYALTY LTD
Ventes : PATRIA INVESTMENTS LTD-A, ASSOCIATED BRITISH FOODS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



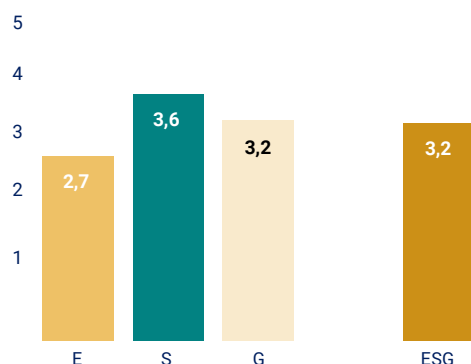
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

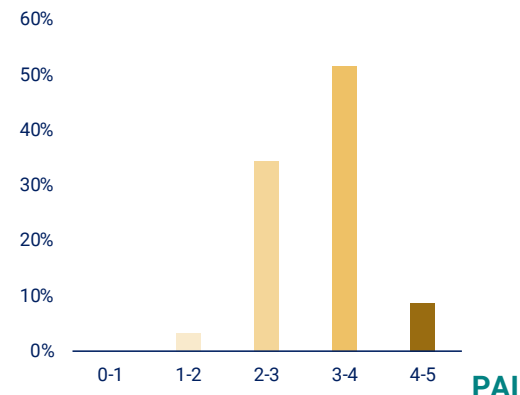
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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

Note moyenne des piliers E, S et G

Répartition par notation ESG



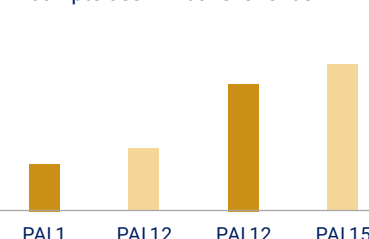
- La note moyenne ESG du fonds est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,5/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur
KINNEVIK AB - B	4,33	2,5%	Finance
ITALMOBILIARE SPA	4,15	2,5%	Finance
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	4,13	1,6%	Industrie
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4,09	1,3%	Energie
SCHOUW & CO	3,96	3,2%	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 compte certaines PAI comme :

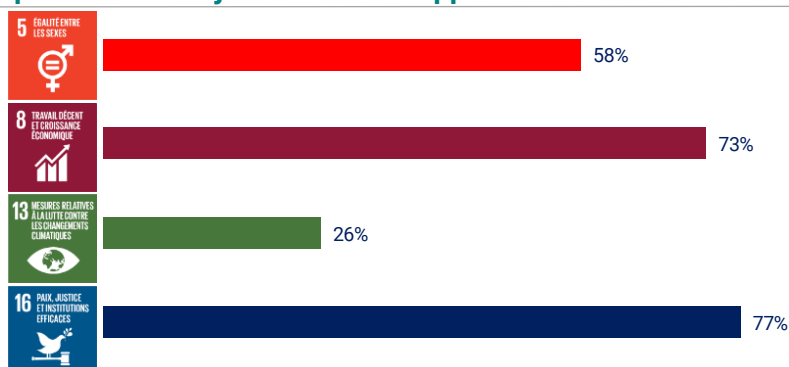
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »