



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) : 112,36 €

Actif du compartiment : 15,28 M €

Date dernière VL : 30/04/2026

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 : 112,36 €
- Part R : 128,13 €

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%

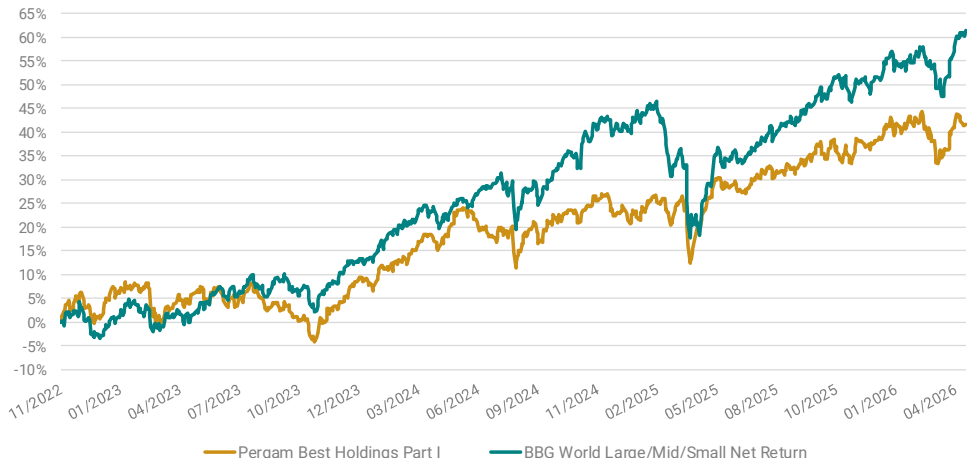
Frais de gestion : 1,2% TTC

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

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part I	Part R*	Indice
1 mois	4,1%	4,0%	8,0%
3 mois	1,5%	1,3%	5,0%
6 mois	4,3%	3,9%	6,4%
9 mois	7,2%	6,5%	14,4%
YTD	2,3%	2,0%	7,0%
1 an	14,0%	13,6%	27,2%
Chg. stratégie**	41,7%		61,4%

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

Commentaires de gestion

Performance

En mars, le fonds progresse de **4,1 %**, contre **8 %** pour l'indice de référence. Les marchés ont principalement été tirés par les thématiques liées à **l'intelligence artificielle**, en particulier les semi-conducteurs (en hausse de 36 % au sein de l'indice ce mois-ci), qui ont entraîné le Nasdaq (+13,6 %). Notre positionnement (surpondéré en Europe et sous-pondéré aux États-Unis) a constitué **un frein à la performance** ; en revanche, la sélection de titres a eu un impact favorable. Dans ce contexte, nous avons **augmenté le risque du portefeuille**, notamment via un renforcement des valeurs cycliques (nous sommes entrés à nouveau sur **Thyssenkrupp** à la suite d'une rencontre favorable avec le management, et avons initié une position en Metlen). Nous avons par ailleurs marginalement réduit les positions bénéficiant d'une exposition au pétrole.

Valorisation du portefeuille

La **décote moyenne** sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à **30 %** en fin de mois, quasi stable par rapport au mois précédent. À moyen terme, nous estimons que la **NAV du portefeuille** devrait croître d'environ **9,1 % par an**, dividendes inclus.

Faits marquants de gestion

Nous avons initié une position en **Metlen**, une valeur grecque cotée à la Bourse de Londres que nous suivons depuis l'été 2025. Suite à un **profit warning** lié à des difficultés sur certains contrats de construction, nous sommes entrés sur la valeur à une **valorisation attractive**, avec un cours **plus de 35 % inférieur** au sommet de l'été 2025. Metlen est un **conglomérat intégré**, actif dans trois segments complémentaires : **l'énergie** (production thermique et renouvelable, négoce et transition énergétique), **les métaux** (aluminium, alumine, bauxite et métaux critiques tels que le gallium) ainsi que **les infrastructures et concessions**.

Un investissement dans Metlen illustre pleinement nos principes. Tout d'abord, le parcours de **création de valeur** est impressionnant : parti d'une capitalisation de 6 millions d'euros lors de son introduction en bourse en 1995, le groupe a atteint une **capitalisation boursière de plus de 5 milliards d'euros**, illustrant notre conviction « follow the money makers ». Le Président, Evangelos Mytilineos, détient encore **plus de 20 % du capital** et rachète régulièrement des actions sur le marché, à l'instar de l'équipe de direction, ce qui témoigne d'un **alignement parfait des intérêts** avec les actionnaires minoritaires.

Enfin, la culture de Metlen est résolument décentralisée, entrepreneuriale et tournée vers **le long terme**, et nous anticipons une **création de valeur significative** grâce à ses investissements dans le recyclage des métaux critiques (gallium notamment) ainsi que dans **la défense**.

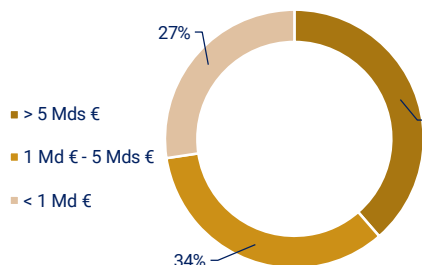


Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

Principales lignes du compartiment



Sociétés
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
COMPAGNIE DE L'ODET SA
FIRST PACIFIC CO
SONAE

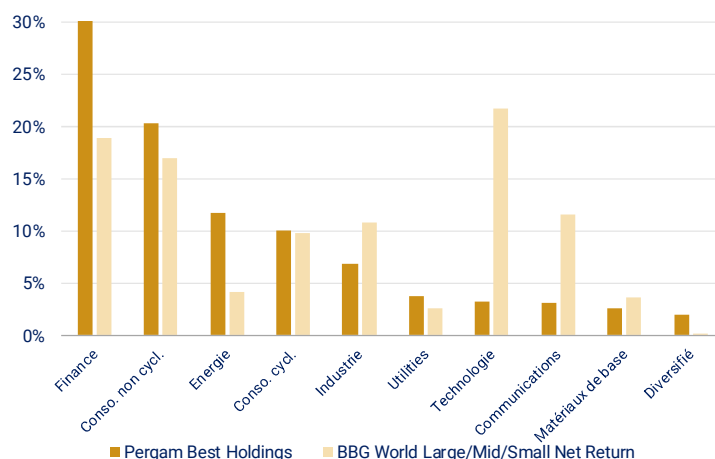
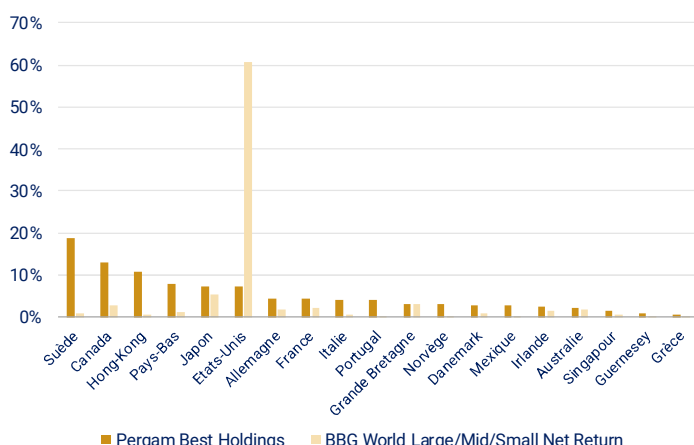
Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Consumer, Cyclical	Hong-Kong	4,6%	28,4 Mds €
Financial	Canada	4,6%	32,0 Mds €
Energy	France	4,2%	9,4 Mds €
Consumer, Non-cyclical	Hong-Kong	4,1%	2,7 Mds €
Consumer, Non-cyclical	Portugal	3,8%	3,9 Mds €

Répartition géographique

En pourcentage de la poche action

Répartition sectorielle

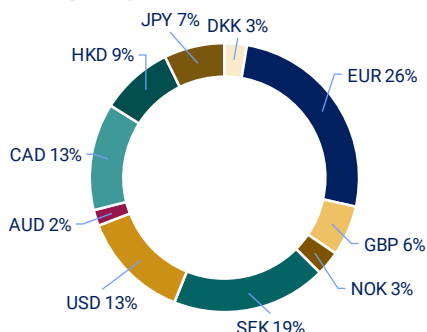
En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action

Mesures de risques



Ratios	Compartiment
Active Share	99,82%
Volatilité (1 an)	11,6%
Beta (1 an)	0,8
Tracking Error (1 an)	13,21%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,35
Ratio de Sortino (1 an)	1,18

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

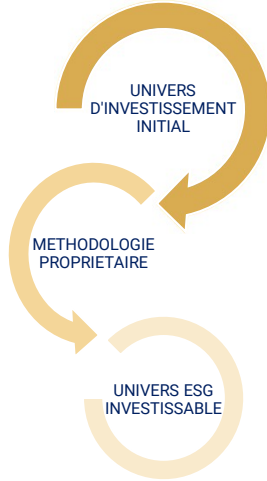
	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
TKH GROUP NV-CVA	2,8%	0,47%	NEWPRINCES SPA	1,2%	-0,39%
BURE EQUITY AB	2,3%	0,42%	VEF AB	2,6%	-0,19%
DCC PLC	2,3%	0,39%	HIKARI TSUSHIN INC	3,7%	-0,15%

Achats : THYSSENKRUPP AG, METLEN ENERGY & METALS
Ventes : HAL TRUST, NEWPRINCES SPA



Données ESG

Notre approche ESG



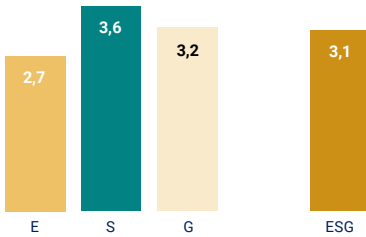
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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%

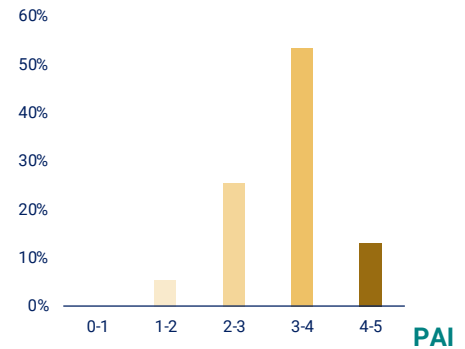
Méthodologie

Note moyenne des piliers E, S et G



- 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 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5

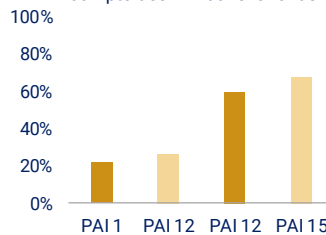
Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
KINNEVIK AB - B	4,33	1,9%	Finance
ITALMOBILIARE SPA	4,15	2,7%	Finance
TKH GROUP NV-CVA	4,13	2,8%	Industrie
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4,09	3,7%	Energie
SCHOOUW & CO	3,96	2,6%	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 :

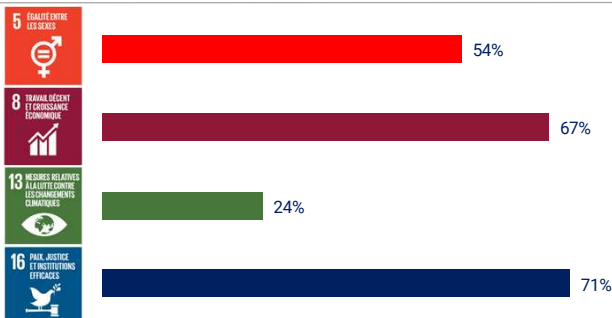
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »