



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) : 112,56 €

Actif du compartiment : 15,08 M €

Date dernière VL : 30/06/2026

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 : 112,56 €
- Part R : 128,18 €

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	-4,0%	-4,1%	1,5%
3 mois	4,3%	4,0%	15,6%
6 mois	2,5%	2,0%	14,5%
9 mois	4,6%	3,9%	18,1%
YTD	2,5%	2,0%	14,5%
1 an	10,6%	9,8%	27,2%
Chg. stratégie**	42,0%		72,7%

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

Commentaires de gestion

Performance

Pergam Best Holding recule de 3,9 % en juin, portant sa performance depuis le début d'année à +2,6 %. Fairfax Financial a mené les contributeurs (+8,7 %, +36 bps), devant FEMSA (+7,5 %) et Sonae (+5,6 %). À l'inverse, VEF a été le principal détracteur (-17,0 %, -48 bps), pénalisée par l'élargissement de sa décote, suivie de CK Hutchison (-6,0 %, -29 bps) et d'Aker ASA (-7,9 %, -27 bps, affectée par le repli du pétrole). La faible pondération du portefeuille sur les valeurs identifiées comme des gagnantes de l'AI a coûté à la performance relative.

Valorisation du portefeuille

La décote moyenne pondérée du portefeuille sur les NAV de fin juin ressort à 31,1 %, en hausse d'un peu moins de deux points par rapport à fin mai (environ 30 %). Nous estimons toujours la croissance de la NAV agrégée à environ 9 % par an à moyen terme, dividendes inclus. Sur des actifs de qualité contrôlés par leurs familles ou leurs fondateurs, cet élargissement des décotes renforce mécaniquement le potentiel de re-rating à 12-18 mois.

Faits marquants de gestion

Nous avons initié une position en SBI Holdings, un groupe financier japonais fondé et toujours dirigé par Yoshitaka Kitao, renforçant ainsi notre présence au Japon, où nous continuons d'identifier de nombreuses opportunités. Depuis sa création en 1999, M. Kitao a bâti un écosystème financier intégré autour de trois piliers : les services financiers (avec SBI Securities, premier courtier en ligne du Japon, ainsi que la banque et l'assurance), la gestion d'actifs (capital-investissement et capital-risque) et une activité d'actifs numériques (plateformes d'échange, stablecoins et tokenisation de titres). Le groupe se distingue en outre par une culture profondément entrepreneuriale, à l'image de son ambition de constituer une « quatrième mégabanque » japonaise en fédérant des banques régionales autour de sa plateforme technologique. Selon nous, SBI Holdings est un bon allocateur de capital, comme le prouve par exemple la récente cession du contrôle de SBI Sumishin Net Bank à NTT Docomo, à une prime de près de 50 % sur le dernier cours, qui cristallise la valeur d'un actif mature et libère des capitaux à redéployer. Avec un fondateur encore aux commandes et résolument tourné vers le long terme, notre investissement correspond bien à notre principe de « follow the money makers ».

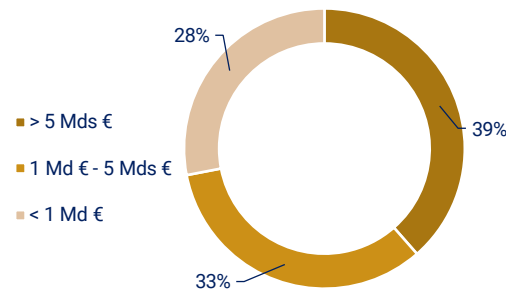
SBI traite à une décote de 25% sur sa NAV selon nos calculs. Le marché semble valoriser SBI sur les bénéfices récurrents de ses activités financières et néglige deux sources de valeur importantes. D'une part la franchise de gestion d'actifs, dont la qualité et la croissance ne sont pas reflétées dans les multiples. D'autre part une optionnalité importante, liée à la participation d'environ 9 % au capital de Ripple. Cet actif, difficile à appréhender pour le marché, irrigue aussi une stratégie d'actifs numériques très concrète au Japon (distribution du stablecoin RLUSD, titres tokenisés, plateformes d'échange), source d'une optionnalité de long terme que la valorisation actuelle ne capture pas non plus.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
COMPAGNIE DE L'ODET SA
HIKARI TSUSHIN INC
SONAE

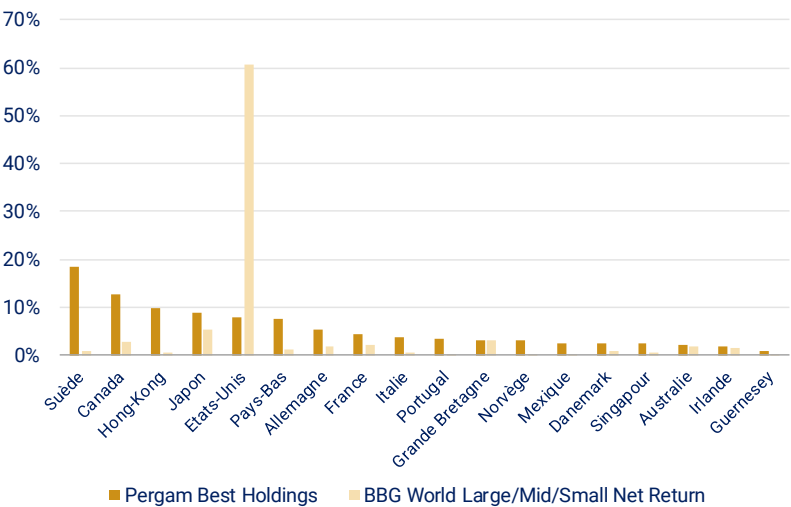
Secteurs
Consumer, Cyclical
Consumer, Non-cyclical
Energy
Utilities
Diversified

Principales lignes du compartiment

Pays	Poids	Capi. Bours.
Hong-Kong	4,9%	28,4 Mds €
Canada	4,6%	33,0 Mds €
France	4,2%	9,6 Mds €
Japon	3,8%	8,2 Mds €
Portugal	3,3%	4,0 Mds €

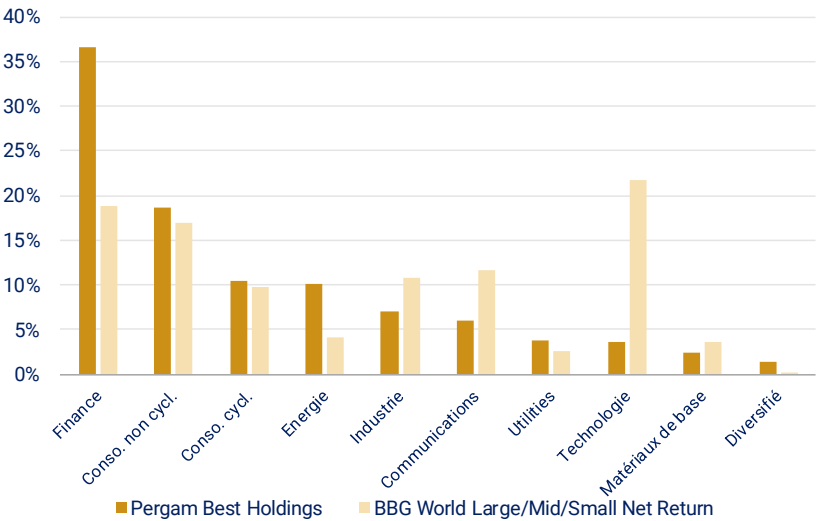
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



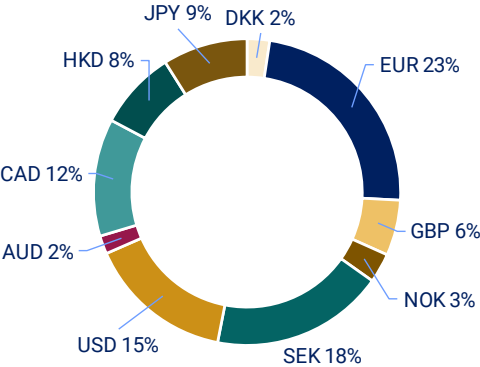
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,82%
Volatilité (1 an)	11,5%
Beta (1 an)	0,8
Tracking Error (1 an)	16,61%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,87
Ratio de Sortino (1 an)	0,85

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

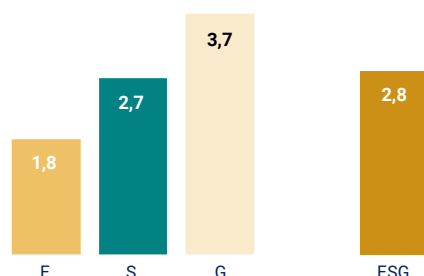
	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4,6%	0,31%	VEF AB	2,4%	-0,38%
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP AD	2,4%	0,21%	NEXT GENERATION TECHNOL	2,7%	-0,38%
SONAE	3,3%	0,16%	AKER ASA-A SHARES	3,0%	-0,31%

Achats : PATRIA INVESTMENTS LTD-A, VOX ROYALTY CORP
Ventes : METLEN ENERGY & METALS, DCC PLC



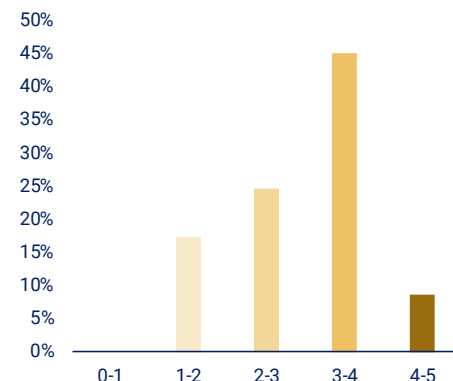
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 2,8/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,7/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,7/5

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur
SONAE	4,16	3,3%	Conso. non cycl.
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	4,04	2,9%	Industrie
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	4,02	2,4%	Conso. non cycl.
ITALMOBILIARE SPA	3,78	2,6%	Finance
INDUS HOLDING AG	3,70	1,5%	Finance

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. »