

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

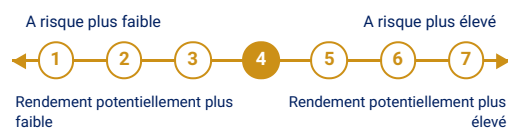
Chiffres clés

Valeur liquidative (Part I) : 117,82 €

Actif du compartiment : 16,15 M €

Date dernière VL : 31/07/2026

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 : 117,82 €
- Part R : 134,09 €

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%

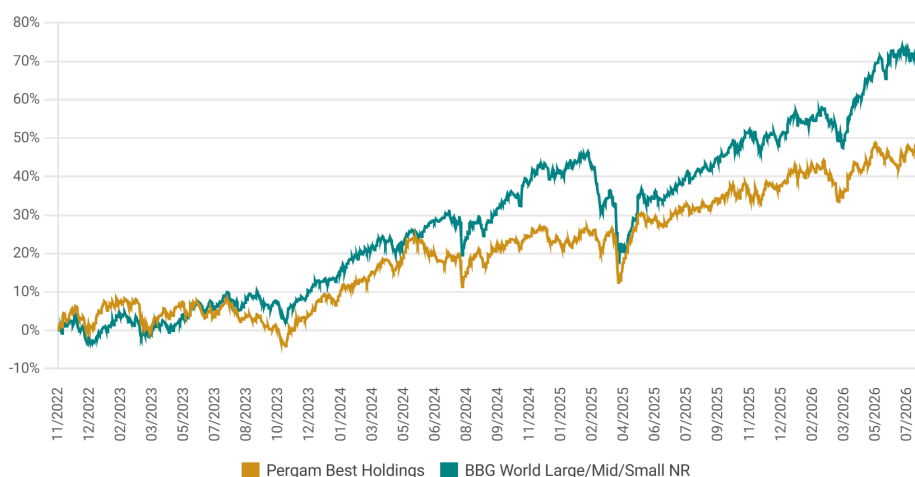
Frais de gestion : 1,2% TTC

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

Année	Part I	Part R	BBG World Large/Mid/Small NR
2023	8,2%	2,0%	16,8%
2024	12,7%	11,7%	23,8%
2025	12,4%	10,2%	7,6%
2026	7,2%	6,8%	13,2%
Chg. stratégie	48,6%	34,1%	70,7%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part I	Part R	BBG World Large/Mid/Small NR
1 mois	4,7%	4,6%	-1,1%
3 mois	4,9%	4,7%	5,8%
6 mois	6,4%	6,0%	11,1%
9 mois	9,3%	8,7%	12,5%
YTD	7,2%	6,8%	13,2%
1 an	12,4%	11,5%	21,1%
3 ans	37,4%	32,5%	55,3%
Chg. stratégie	48,6%	34,1%	70,7%

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

Commentaires de gestion

Pergam Best Holding progresse de 4,7 % en juillet, portant sa performance depuis le début d'année à +7,2 %, contre +13,2 % pour l'indice de référence, soit un écart resserré d'environ quatre points sur le mois. Dans un marché mondial sans direction, le mois inverse l'écartement des décotes subi en juin. Les holdings asiatiques ont mené le rebond : First Pacific (+16,7 %, +53 bps), et CK Hutchison (+11,1 %, +51 bps), tandis qu'Aker (+11,0 %, +46 bps) a bénéficié de la cession de Cognite à Schneider Electric sur une valeur d'entreprise de 3,1 milliards de dollars.

La décote moyenne pondérée du portefeuille sur les NAV de fin juillet ressort à 30%, à comparer aux 31,1 % de fin juin, le rebond du mois s'étant opéré pour partie par resserrement des décotes. Nous estimons toujours la croissance de la NAV agrégée à environ 9 % par an à moyen terme, dividendes inclus.

Nous cherchions depuis plusieurs mois à renforcer notre exposition au secteur des matières premières agricoles, dont les fondamentaux de long terme nous semblent solides et la valorisation délaissée par un marché focalisé sur l'intelligence artificielle. Nous avons ainsi constitué une position en Tessenderlo Group, un conglomérat industriel belge actif dans les fertilisants de spécialité (Agro-Solutions), la valorisation de sous-produits animaux (Akiolis, gélatine), l'énergie (centrale T-Power) et les machines textiles (Picanol).

Tessenderlo répond pleinement à nos critères. Luc Tack, entrepreneur flamand, contrôle environ 59 % du capital et dirige le groupe depuis 2013, avec un horizon d'investissement générationnel. L'allocation du capital est disciplinée et opportuniste : le groupe vise un retour sur investissement proche de 20 %, rachète ses actions sous la valeur intrinsèque et n'hésite pas à céder ou apporter les activités dont il n'est pas le meilleur propriétaire, comme l'illustre le rapprochement des activités de gélatine avec Darling Ingredients. Enfin, l'organisation évolue vers plus de décentralisation, avec un comité exécutif resserré à trois personnes.

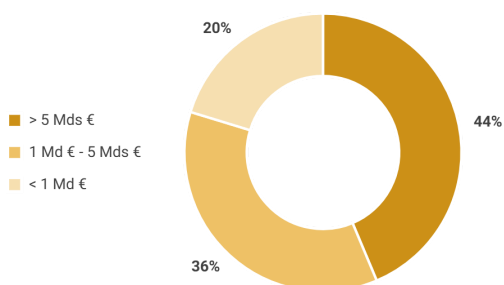
Le titre traite à une décote de 30 % sur notre estimation conservatrice de la valeur d'actif net, un niveau que nous jugeons excessif au regard de la qualité des actifs. Plusieurs éléments nous semblent insuffisamment pris en compte par le marché. C'est le cas d'abord de l'acquisition de Cinis Fertilizer, réalisée pour une fraction de son coût de remplacement et dont le redémarrage est attendu d'ici la fin de l'été. Il nous semble par ailleurs que les synergies de la coentreprise avec Darling Ingredients pourraient surprendre positivement. Enfin, nous pensons que le portefeuille d'activités continuera d'évoluer et sommes confiants dans la capacité de Tessenderlo à ainsi créer de la valeur.

Nous avons par ailleurs soldé notre position en DCC suite à l'OPA de KKR.

Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

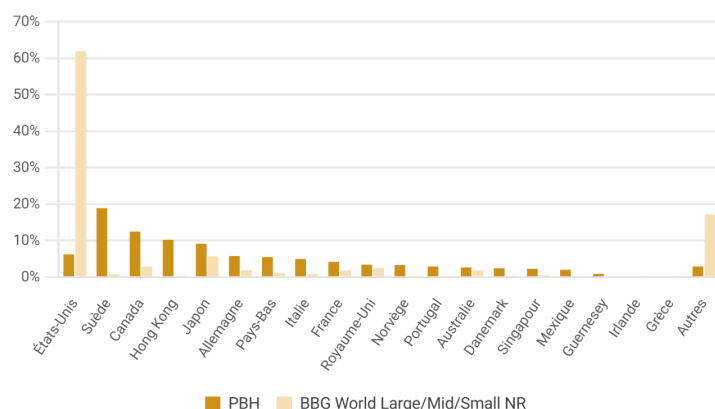


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
CK Hutchison Holdings Ltd	Communications	Hong Kong	5,1%	20,5 Mds €
Fairfax Financial Holdings Ltd	Financial	Canada	4,3%	35,8 Mds €
Hikari Tsushin Inc	Communications	Japon	4,0%	11,7 Mds €
Cie de l'Odét SE	Communications	France	3,6%	8,2 Mds €
First Pacific Co Ltd	Consumer, Non-cyclical	Hong Kong	3,6%	5,3 Mds €

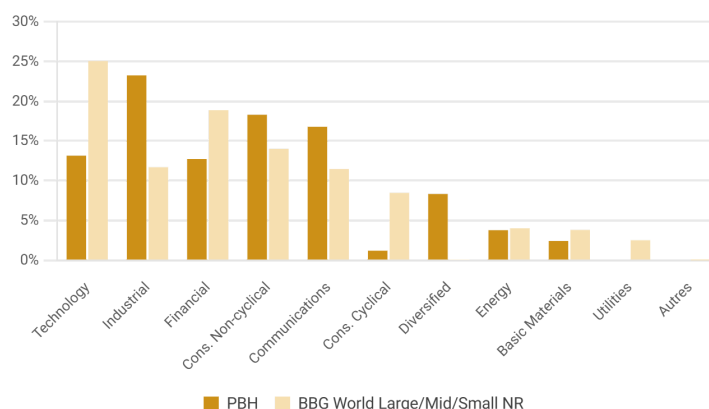
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



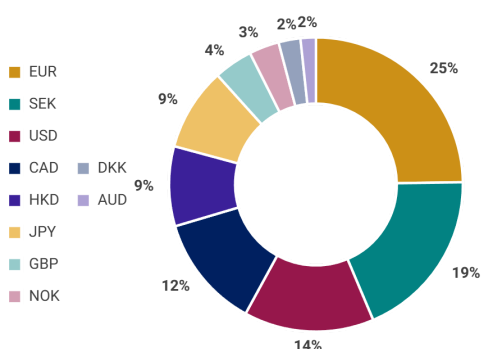
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	99,65%
Volatilité (1 an)	10,87%
Beta (1 an)	0,53
Tracking Error (1 an)	9,85%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,86
Ratio de Sortino (1 an)	1,35
Max drawdown (création)	-11,54%

Principaux contributeurs

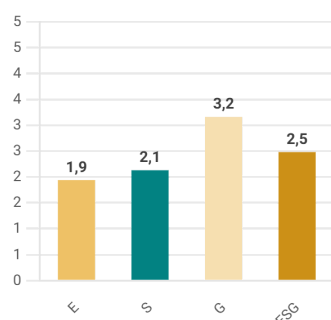
	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
FIRST PACIFIC CO LTD	3,6%	0,53%	COMSTOCK INC	0,7%	-0,38%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	5,1%	0,51%	CIE DE L'ODET SE	3,6%	-0,31%
STORSKOGEN GR AB	2,1%	0,47%	INNOVIVA INC	2,0%	-0,18%

Principaux mouvements

Achats : Tessenderlo Group NV, Vivendi, SBI Holdings Inc, MBB SE, VEF AB
Ventes : DCC Plc, Sonae SGPS SA, Fomento Econom Mexic SAB de CV, Next Gener Technology Gr Inc, Sea Ltd

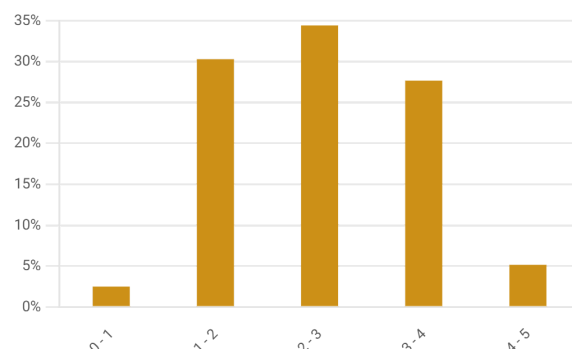
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 2,5/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,9/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,2/5

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
CK Hutchison Holdings Ltd	4,09	5,1%	Finance
Sdiptech AB	3,84	2,9%	Consommation de base
Vivendi SE	3,79	0,5%	Finance
Exor NV	3,75	1,5%	Industrie
Prairiesky Royalty Ltd	3,63	3,1%	Industrie

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. »