

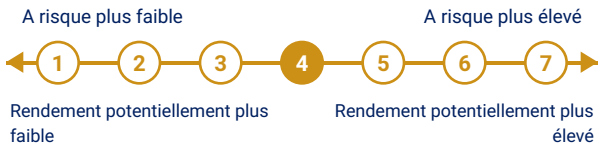
Politique d'investissement

- 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) : 120,50 €
Actif du compartiment : 15,68 M €
Date dernière VL : 30/09/2026

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 : 120,50 €
- Part R : 136,95 €

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

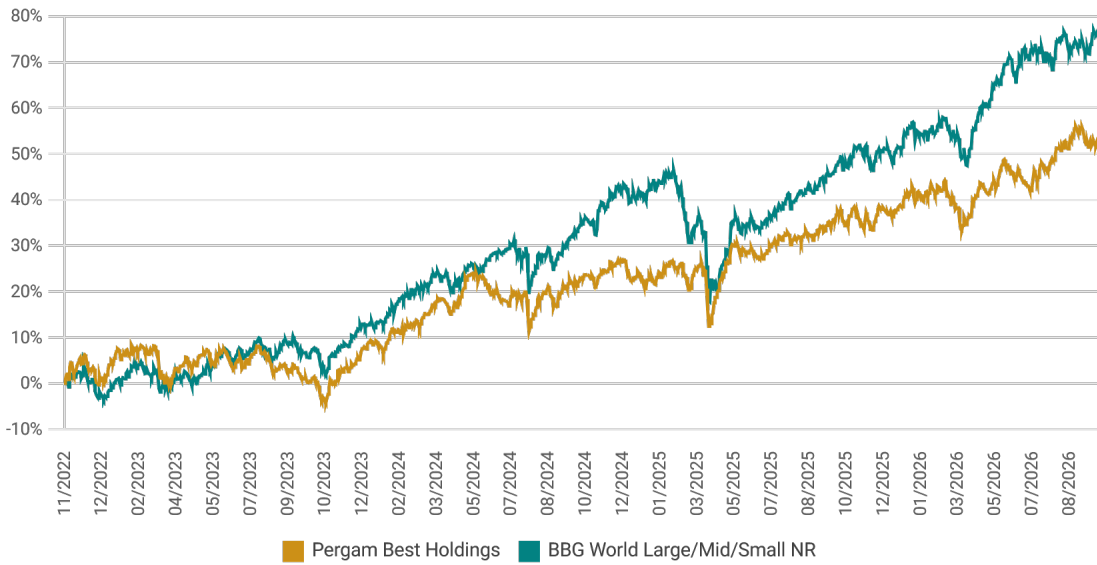
Frais – Part I

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	9,7%	9,0%	16,1%
Chg. stratégie	52,0%	36,9%	75,1%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part I	Part R	BBG World Large/Mid/Small NR
1 mois	-2,3%	-2,4%	0,7%
3 mois	7,1%	6,8%	1,4%
6 mois	11,6%	11,2%	17,2%
9 mois	9,7%	9,0%	16,1%
YTD	9,7%	9,0%	16,1%
1 an	11,9%	11,0%	19,8%
3 ans	50,2%	44,8%	64,2%
Chg. stratégie	52,0%	36,9%	75,1%

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

Commentaires de gestion

Pergam Best Holding recule de 2,3 % en septembre, contre +0,7 % pour son indice de référence, soit un retard de 3,0 points sur le mois ; depuis le début d'année, le fonds progresse de 9,7 %, contre 16,1 % pour l'indice. Le mois a été dominé par un choc de taux : le T-note à dix ans a gagné 54 pb, à 5,29 %, plus haut depuis 2007, et l'iTraxx Crossover s'est écarté de 53 pb. Ce contexte a pénalisé les valeurs moyennes et élargi les décotes de holding : le S&P 500 équilibré cède 5,0 % quand le S&P 500 est stable, l'indice n'étant soutenu que par les méga-capitalisations américaines que nous sous-pondérons.

Next Generation Technology Group mène les contributeurs (+38 bps), devant NewPrinces (+17 bps) et Indus Holding (+15 bps). À l'inverse, PrairieSky (-33 bps), pénalisée par la remontée des taux malgré un pétrole en hausse de 7,6 %, Sea (-30 bps), victime de prises de bénéfices après un deuxième trimestre en croissance de 48 %, et Tessenderlo (-26 bps) pèsent le plus. Leur thèse est intacte et nous avons renforcé les trois lignes.

La décote moyenne pondérée du portefeuille sur les NAV de fin septembre ressort à 30 %, contre 27 % fin août. Nous estimons toujours la croissance de la NAV agrégée à environ 10 % par an à moyen terme, dividendes inclus.

Nous avons initié une position de 1 % en Kingboard Holdings, conglomerat industriel hongkongais fondé en 1988 par Cheung Kwok Wing et toujours contrôlé par sa famille. Le groupe a bâti l'une des chaînes de valeur les plus intégrées de l'électronique mondiale, des matériaux de base jusqu'aux circuits imprimés, auxquels s'ajoutent des activités chimiques, un patrimoine immobilier ainsi qu'un portefeuille de participations financières. Cette intégration place Kingboard au cœur de la chaîne d'approvisionnement des serveurs d'IA, dont les besoins en matériaux haute performance (tissus de verre spéciaux, feuille de cuivre à très faible rugosité) créent des tensions durables sur l'offre. Selon nous, la famille Cheung a démontré une allocation du capital à la fois rigoureuse et opportuniste, comme le prouve la monétisation d'une partie de sa participation au plus haut du cycle des prix cet été, suivie de rachats en septembre à moins de la moitié du prix de cession. Avec un actionnaire familial qui conserve plus de 30 % du capital, l'alignement d'intérêts est fort et notre investissement correspond bien à notre principe de « follow the money makers ».

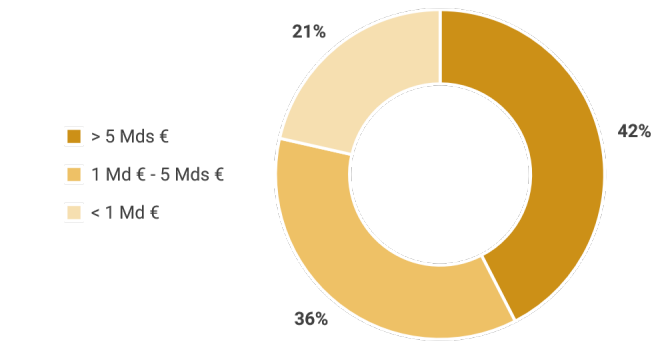
Kingboard Holdings traite à une décote de 65 % sur sa NAV selon nos calculs. Ce niveau de décote et la diversification du holding nous offrent une protection significative en cas de normalisation du cycle. Kingboard Holdings nous permet ainsi de participer à l'économie de l'IA tout en bénéficiant d'une marge de sécurité que les acteurs purement exposés au cycle n'offrent pas



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

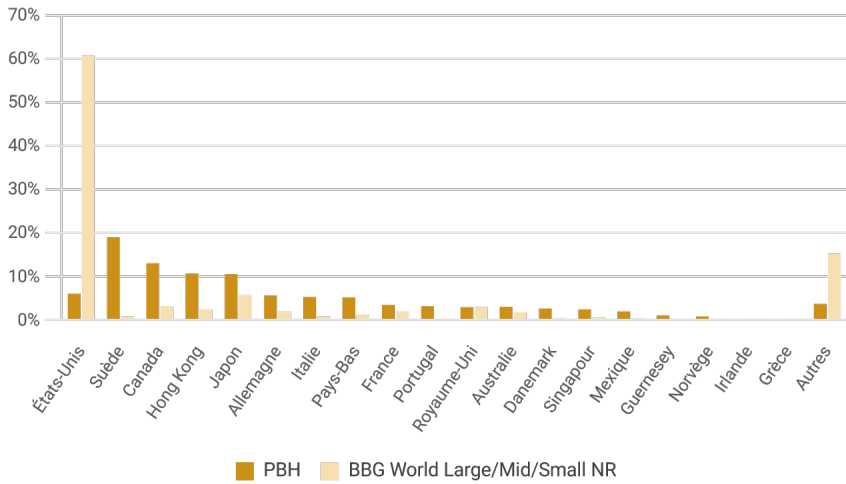


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
CK Hutchison Holdings Ltd	Communications	Hong Kong	4,9%	20,5 Mds €
Fairfax Financial Holdings Ltd	Financial	Canada	4,2%	35,8 Mds €
Hikari Tsushin Inc	Communications	Japon	4,1%	11,7 Mds €
First Pacific Co Ltd	Consumer, Non-cyclical	Hong Kong	3,2%	5,3 Mds €
PrairieSky Royalty Ltd	Energy	Canada	3,1%	4,8 Mds €

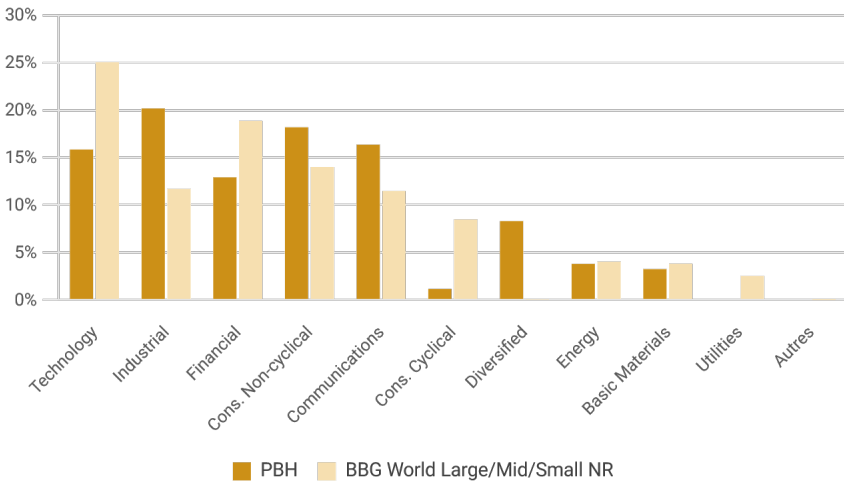
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



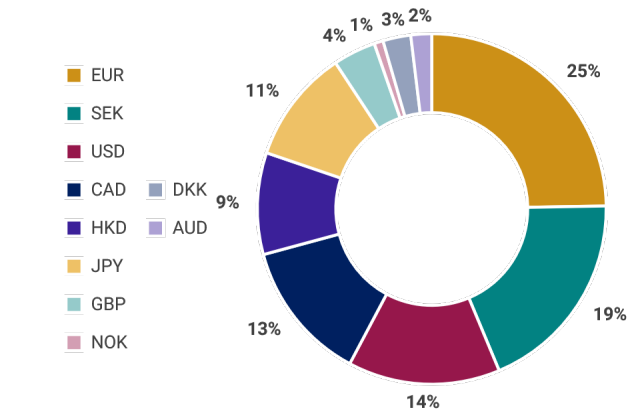
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	99,78%
Volatilité (1 an)	11,13%
Beta (1 an)	0,54
Tracking Error (1 an)	9,82%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,80
Ratio de Sortino (1 an)	1,31
Max drawdown (création)	-11,54%

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
NEXT GENER TECHNOLOGY GR INC	3,1%	0,38%	CIE DE L'ODET SE	2,7%	-0,89%
NEWPRINCES SPA	1,3%	0,17%	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	3,1%	-0,32%
INDUS HOLDING AG	1,6%	0,15%	SEA LTD	2,4%	-0,30%

Principaux mouvements

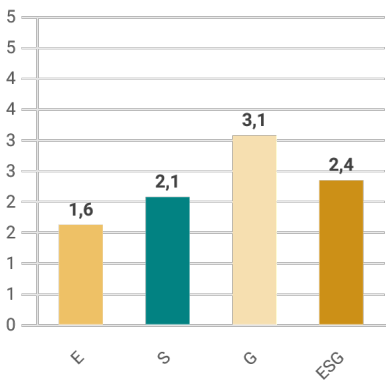
Achats : Kingboard Hgs Ltd, Bollore, PrairieSky Royalty Ltd, Computer Modelling Group Ltd, Tessenderlo Group NV

Ventes : Aker ASA, TKH Group NV, Schouw & Co, Storskogen Gr AB, Frasers Group PLC



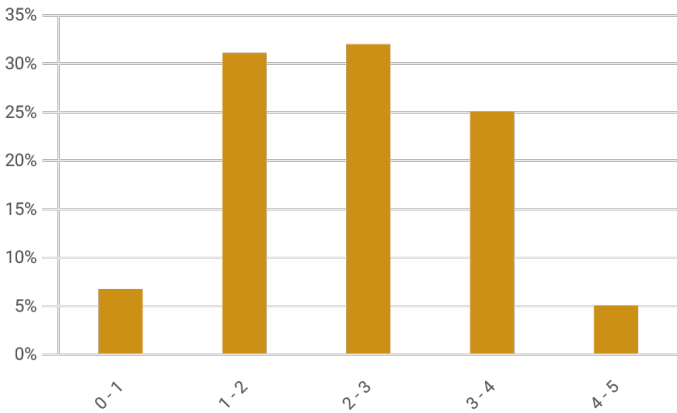
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 2,4/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,6/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,1/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,1/5

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
CK Hutchison Holdings Ltd	4,00	5,1%	(inconnu)
Bollore SE	3,80	0,6%	(inconnu)
Sdiptech AB	3,75	2,8%	(inconnu)
Exor NV	3,66	1,6%	Industrie
Prairiesky Royalty Ltd	3,54	3,2%	Énergie

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. »