



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) : 114,38 €

Actif du compartiment : 15,98 M €

Date dernière VL : 27/02/2026

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 : 114,38 €
- Part R : 130,61 €

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%

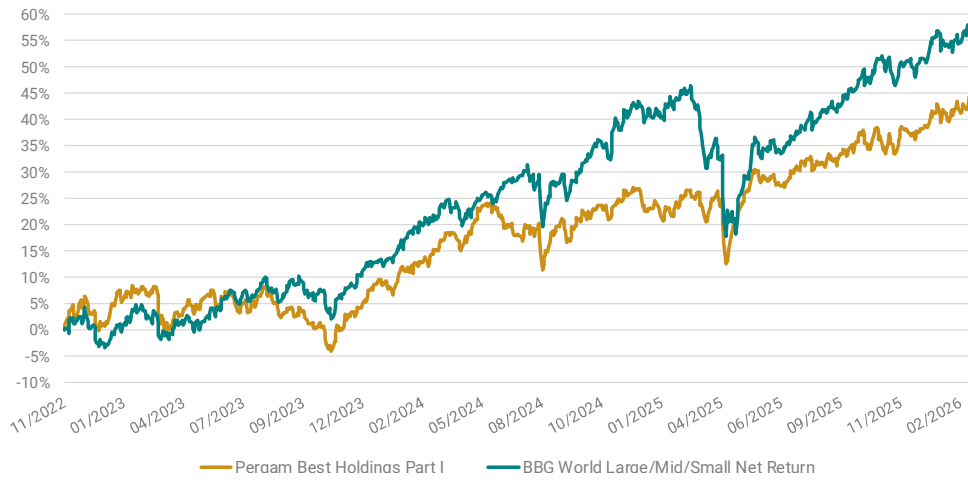
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	3,3%	3,2%	2,4%
3 mois	4,0%	3,8%	4,2%
6 mois	9,2%	8,8%	10,8%
9 mois	12,1%	11,7%	17,2%
YTD	4,1%	4,0%	4,3%
1 an	14,5%	12,6%	10,9%
Chg. stratégie**	44,3%		57,3%

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

Commentaires de gestion

Performance

En février, le fonds progresse de 3,3 %, contre 2,4 % pour l'indice de référence, soit une surperformance de 0,9 point de pourcentage. Nos positions exposées au prix du pétrole ont contribué positivement, HAL en tête (+57 bps), dans la lignée du mois de janvier. Sonae (+52 bps) et Jardine Matheson (+41 bps) ont également été de bons contributeurs.

Nous avons pris des profits sur Jardine Matheson, en hausse de plus de 100 % par rapport à notre prix d'achat. Nous estimons que ses participations sont désormais mieux valorisées et que la décote sur NAV s'est normalisée, réduisant ainsi le potentiel de revalorisation à court terme.

Valorisation du portefeuille

La décote moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 27,2 % en fin de mois, un niveau globalement 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 sur Constellation Software dont le cours a été sous forte pression du fait des craintes liées à la disruption par l'intelligence artificielle, selon nous très exagérées.

Rappelons que Constellation Software est un serial-acquirer de sociétés de logiciels verticaux, avec un track record de création de valeur exceptionnel sur plusieurs décennies, un alignement d'intérêts très fort avec les minoritaires (le nombre d'actions est resté constant depuis la création de l'entreprise, sans stock-options) et une culture décentralisée : autant d'éléments que nous recherchons dans PBH.

Le modèle repose sur l'acquisition de logiciels ultra-spécialisés, desservant des niches aux marchés adressables trop étroits pour attirer des concurrents « IA-natifs ». Ces logiciels incarnent des décennies de dialogue entre éditeur et client, encodant une logique réglementaire et des exceptions opérationnelles qu'aucun modèle IA ne peut reconstituer rapidement. Par ailleurs, nous pensons que les difficultés du secteur logiciel offriront à Constellation des opportunités d'acquisition dans d'excellentes conditions.

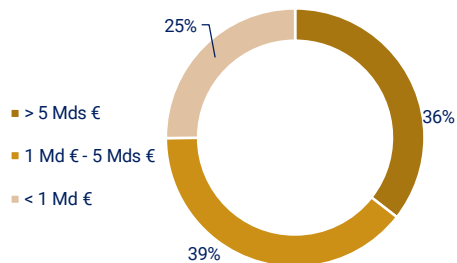
Nous avons initié la position autour de 2 480 dollars canadiens, soit près de 50 % sous les plus hauts atteints à l'été 2025, pour un FCF yield proche de 6 %, niveau que nous jugeons attractif et que nous n'avions pas observé depuis que nous suivons cette société.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
FIRST PACIFIC CO
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
HAL TRUST
SONAE
HIKARI TSUSHIN INC

Secteurs
Consumer, Non-cyclical
Financial
Diversified
Consumer, Non-cyclical
Communications

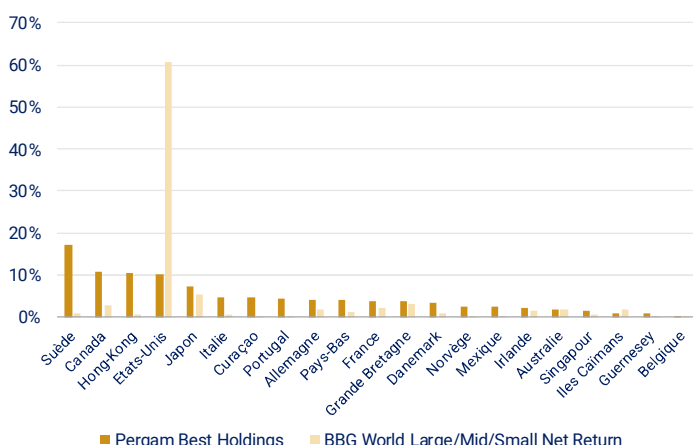
Pays
Hong-Kong
Canada
Pays-Bas
Portugal
Japon

Poids	Capi. Bours.
4,5%	2,8 Mds €
4,4%	33,2 Mds €
4,3%	15,7 Mds €
4,2%	3,8 Mds €
4,1%	10,3 Mds €

Principales lignes du compartiment

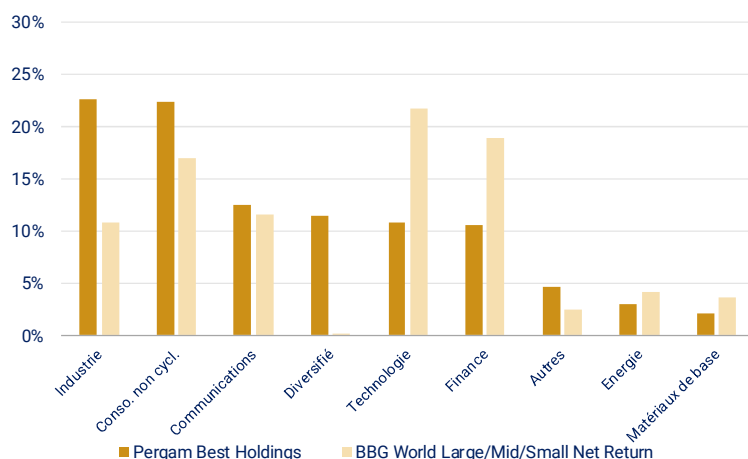
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



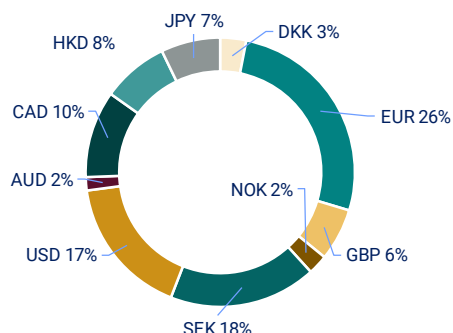
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	99,78%
Volatilité (1 an)	11,1%
Beta (1 an)	0,8
Tracking Error (1 an)	3,62%
Ratio de Sharpe (1 an)	2,02
Ratio de Sortino (1 an)	0,83

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

	Poids	Contrib.
HAL TRUST	4,3%	0,57%
NEXT GENERATION TECHNOLOGY G	2,2%	0,53%
SONAE	4,2%	0,52%

	Poids	Contrib.
STORSGOGEN GROUP AB-B	1,7%	-0,30%
TEQNION AB	2,2%	-0,22%
MEDLEY INC	0,7%	-0,22%

Achats : BURE EQUITY AB, CONSTELLATION SOFTWARE INC
Ventes : AKER ASA-A SHARES, JARDINE MATHESON HD-UNSP ADR



Données ESG

Notre approche ESG



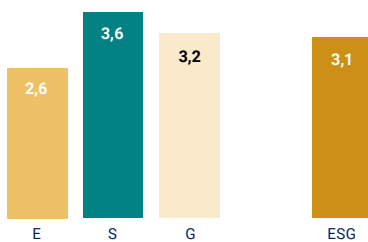
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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%

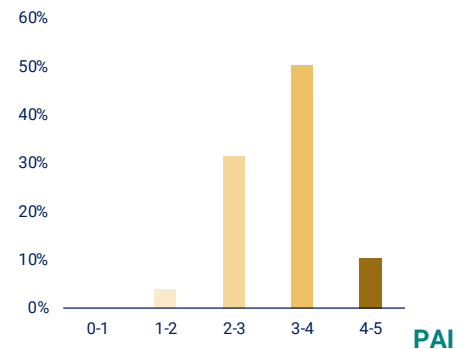
Méthodologie

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 2,6/5
- 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

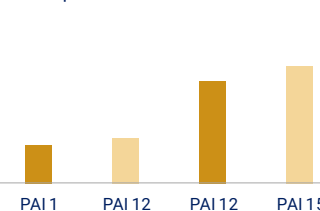


Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids
KINNEVIK AB - B	4,33	2,1%
ITALMOBILIARE SPA	4,15	2,5%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	4,13	1,8%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4,09	2,4%
SCHOUW & CO	3,96	3,1%

Secteur	Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds
Technologie	100%
Conso. non cycl.	~80%
Industrie	~60%
Energie	~20%
Diversifié	~20%

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 :

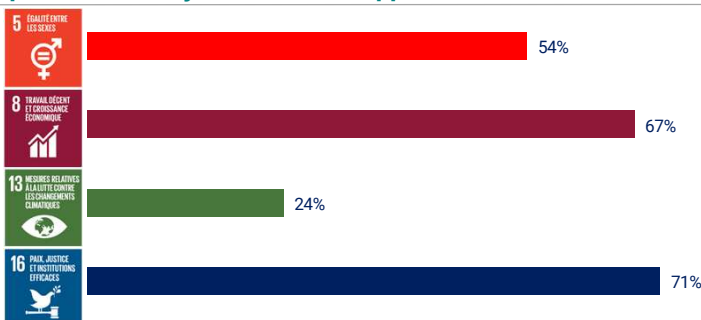
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »