



## 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) : 107.97 €  
 Actif du compartiment : 14.71 M €  
 Date dernière VL : 31/03/2026

## 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 : 107.97 €
- Part R : 123.2 €

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%

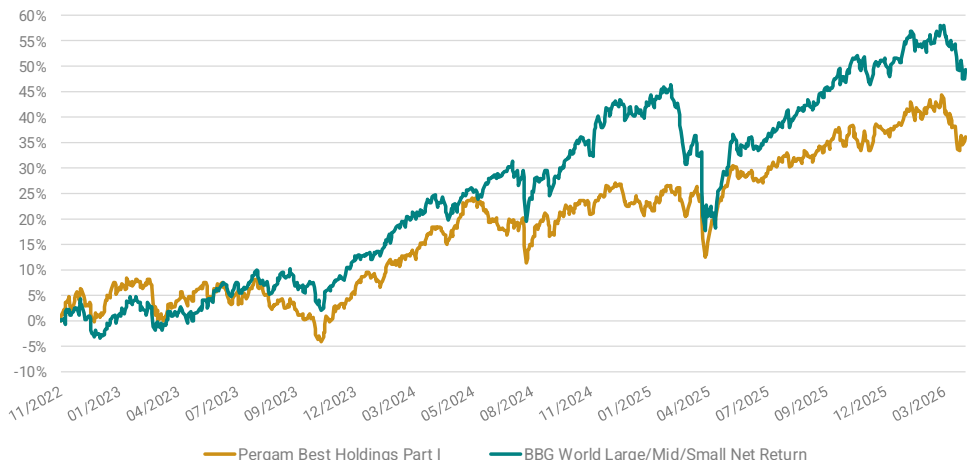
Frais de gestion : 1,2% TTC

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](mailto: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	-5.6%	-5.7%	-5.0%
3 mois	-1.7%	-1.9%	-0.9%
6 mois	0.3%	-0.1%	2.2%
9 mois	6.1%	5.5%	10.1%
YTD	-1.7%	-1.9%	-0.9%
1 an	10.4%	9.3%	12.9%
Chg. stratégie**	36.2%		49.4%

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

## Commentaires de gestion

### Performance

En mars, le fonds baisse de 5,6 %, contre 5 % pour l'indice de référence, les marchés étant emportés par la hausse du prix du baril dans un contexte géopolitique compliqué et imprévisible. Au cours du mois, le Nasdaq baisse de 2,4 % alors que les marchés européens sont en baisse de 7,5 %. Notre positionnement (**surpondéré en Europe et sous-pondéré aux États-Unis**) a donc été un frein à la performance. En revanche, notre exposition en valeurs directement ou indirectement positivement **corrélées au prix de l'énergie** a contribué favorablement. Au vu du contexte, nous avons **réduit le risque du portefeuille** en augmentant légèrement la position de cash et en allégeant les positions les plus cycliques (en particulier **Thyssenkrupp**, valeur cyclique pénalisée par un prix du gaz élevé).

### Valorisation du portefeuille

La décote moyenne sur la valeur d'actif net (NAV) du portefeuille s'établit à 31,1 % en fin de mois, en forte hausse par rapport au mois précédent. À moyen terme, nous estimons que la NAV du portefeuille devrait croître d'environ **8,8 % par an**, dividendes inclus.

### Faits marquants de gestion

Nous avons renforcé significativement notre position en **CK Hutchison Holdings**, le conglomérat hongkongais contrôlé par la famille Li Ka-shing, valorisé **9x le free cash-flow**, avec une décote sur actif net réévalué supérieure à 50 % et un dividende de 5 %.

Le portefeuille est de haute qualité et très diversifié : ports internationaux (16 % de l'EBITDA), infrastructures régulées (29 %), télécommunications en Europe (23 %), distribution retail via Watson (16 %) et une participation dans le groupe pétrolier Cenovus. Ces actifs, majoritairement de nature infrastructurelle, génèrent des cash-flows **stables et prévisibles**. La diversification géographique est solide, avec environ **55 % de l'EBITDA** en Europe et moins de 5 % en Chine continentale. Le bilan est peu endetté.

Le principal catalyseur à court terme est la **cession annoncée du portefeuille de ports internationaux à BlackRock pour 19 milliards de dollars** (12,6x l'EBITDA), une opération actuellement suspendue à la suite des réserves exprimées par Pékin. En parallèle, une éventuelle monétisation des actifs télécoms ou un **IPO de Watson** constitueraient des options de valeur additionnelles. Nous estimons que les actifs télécoms européens ont une **valeur stratégique** qui n'est pas bien comprise par les analystes qui couvrent la valeur.

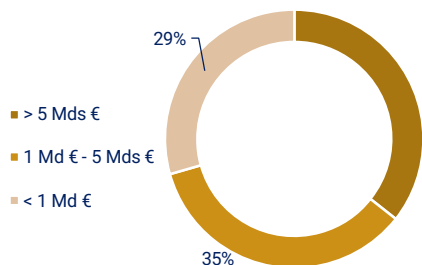


## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

### Principales lignes du compartiment



Sociétés
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD
FIRST PACIFIC CO
HIKARI TSUSHIN INC
HAL TRUST

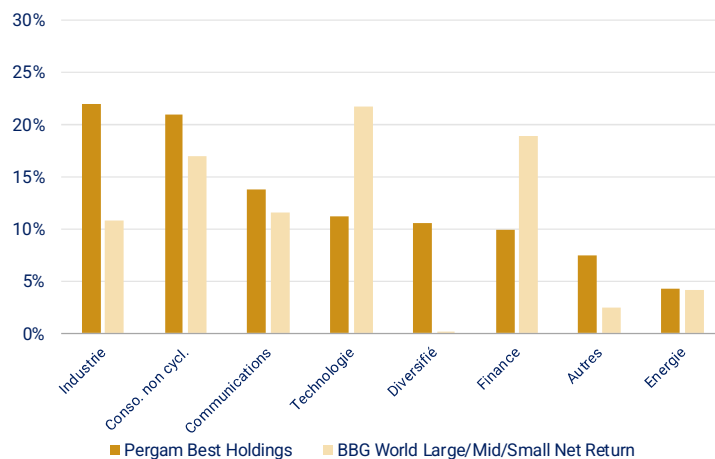
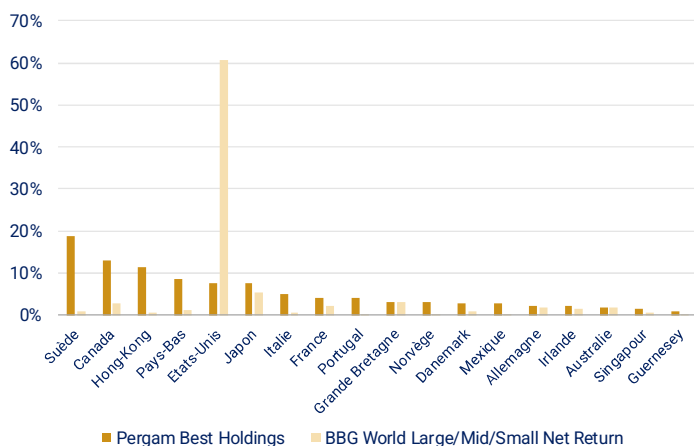
Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
Financial	Canada	4.8%	34 Mds €
Communications	Hong-Kong	4.5%	26 Mds €
Consumer, Non-cyclical	Hong-Kong	4.3%	03 Mds €
Communications	Japon	4.1%	10 Mds €
Diversified	Pays-Bas	4.0%	15 Mds €

### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action

### Répartition sectorielle

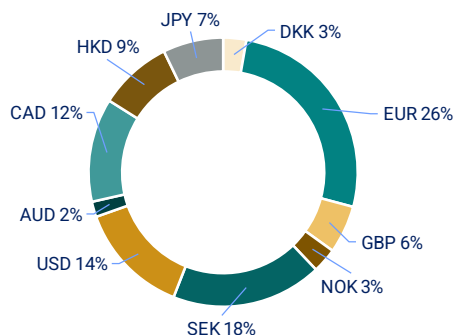
En pourcentage de la poche action



### 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)	2,49%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,02
Ratio de Sortino (1 an)	0,36

### Principaux contributeurs

### Principaux mouvements

	Poids	Contrib.
AKER ASA-A SHARES	3.0%	0.39%
INNOVIVA INC	2.3%	0.08%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	3.5%	0.08%

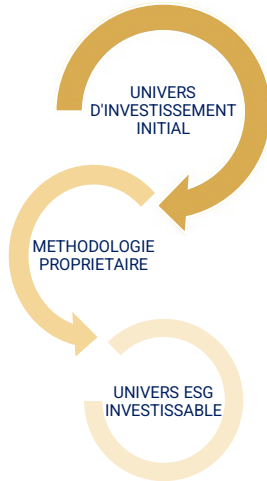
	Poids	Contrib.
RATOS AB-B SHS	3.0%	-0.61%
FIRST PACIFIC CO	4.3%	-0.52%
KINNEVIK AB - B	1.7%	-0.41%

**Achats :** CK HUTCHISON HOLDINGS LTD, PRAIRIESKY ROYALTY LTD  
**Ventes :** GRAHAM HOLDINGS CO-CLASS B, THYSSENKRUPP AG



## Données ESG

### Notre approche ESG



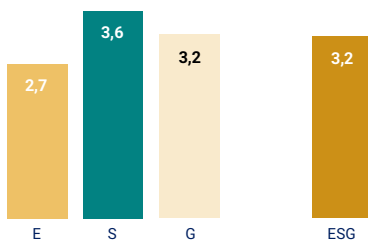
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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%

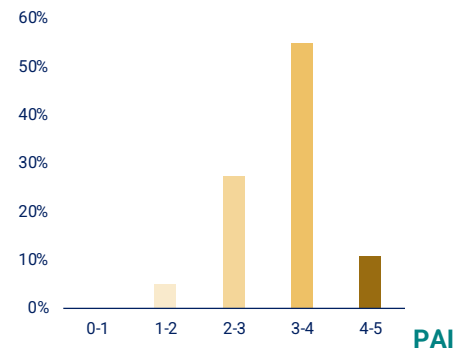
### Méthodologie

### Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
- 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

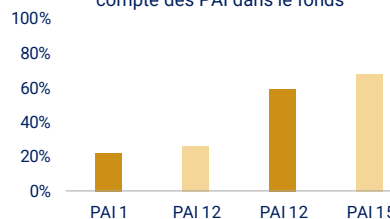
### Répartition par notation ESG



### Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
KINNEVIK AB - B	4.33	1.7%	Technologie
ITALMOBILIARE SPA	4.15	2.5%	Conso. non cycl.
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	4.13	2.5%	Industrie
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4.09	3.5%	Energie
SCHOOUW & CO	3.96	2.8%	Diversifié

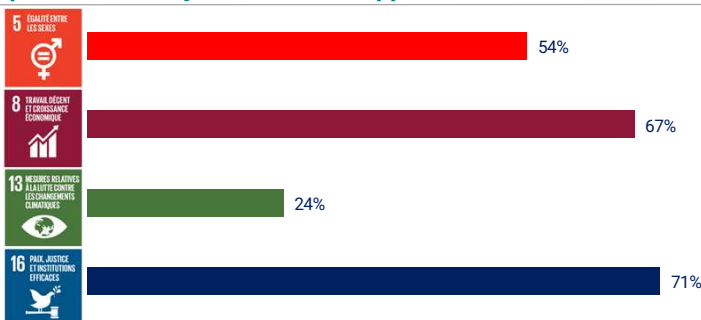
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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](http://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](http://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. »