



ACTIF DU COMPARTIMENT : 11,36 M€ - VL : 85,25 € - action I : FR0050001223

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 28/02/2023

EXPOSITION ACTION

98,7% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	30
Volatilité	18,90%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	24,8%
1 à 5 Mds EUR	20,8%
> 5 Mds EUR	53,1%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Large Cap US	24,4%
Large Cap Europe	36,9%
Small Cap US	9,7%
Small Cap Europe	19,8%
Emergents	7,9%
Trésorerie	1,3%

EXPOSITION DEVISES

EUR	28,7%
USD	30,5%
GBP	7,3%
DKK	4,8%
SEK	11,2%
NOK	5,9%
CAD	8,9%
HKD	2,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance de Pergam Best Holdings a été positive au mois de février, en hausse de 1,2% sur la période, en comparaison avec un indice à l'équilibre.

- La saison des résultats a été favorable, avec la bonne performance d'**Associated British Foods** (guidance relevée, 20bps de contribution au fonds), **Addtech** (très bons Q4, 12bps de contribution) et **Fairfax** (bons résultats, excellentes perspectives 2023 et valorisation modeste, 30 bps de contribution)
- **Wendel** (35bps de contribution) et **Aimia** (50bps de contribution) ont rebondi
- De manière générale, les petites valeurs ont sous-performé, sans que des raisons puissent être identifiées

Les bons résultats d'**Associated British Foods** sont l'occasion de vous présenter la valeur. Associated British Foods (ABF) est un conglomérat diversifié contrôlé par la famille Weston. Nous avons ajouté ce titre en portefeuille en fin d'année dernière, à un moment où le marché nous semblait excessivement pessimiste sur les perspectives de la consommation en Grande-Bretagne.

Primark représente 50% de la valeur d'ABF. L'autre moitié est composée d'activités très diversifiées autour de l'alimentation (produits de consommation, sucre, agriculture et ingrédients). Primark, distribution de vêtements à bas prix, nous semble un format gagnant avec beaucoup de potentiel d'expansion, notamment aux Etats-Unis et devrait bénéficier en période inflationniste de la pression sur les budgets des consommateurs.

ABF est gérée de manière conservatrice, avec très peu de dettes, mais avec un bel historique de création de valeur (9,2% de retour total aux actionnaires par an sur les 20 dernières années). Le nouveau CFO pourrait extérioriser la valeur des actifs et la société vient d'ailleurs de lancer un programme de rachat d'actions, le premier de son histoire.

La valeur liquidative du fonds s'établit à 85,25€ au 28 février 2023 soit une hausse de 6,35% depuis le début de l'année.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Notre stratégie d'investissement repose sur la sélection d'actions de sociétés d'investissement détenant un portefeuille de participations financières cotées sur les marchés internationaux.

Les holdings sont sélectionnées par l'équipe de gestion pour leur vision long terme, leur portefeuille d'actifs diversifiés cotés ou non cotés et bénéficiant d'une variation de la décote ou de la prime par rapport à la valeur des actifs détenus, mais également en tenant compte de la qualité des actifs sous-jacents et du management (track-record).

L'objectif de gestion est d'obtenir sur une durée de placement recommandée de 7 ans une performance annuelle nette de frais supérieurs à celle de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWINN Index).

VL AU 28/02/2023 : 85,25€



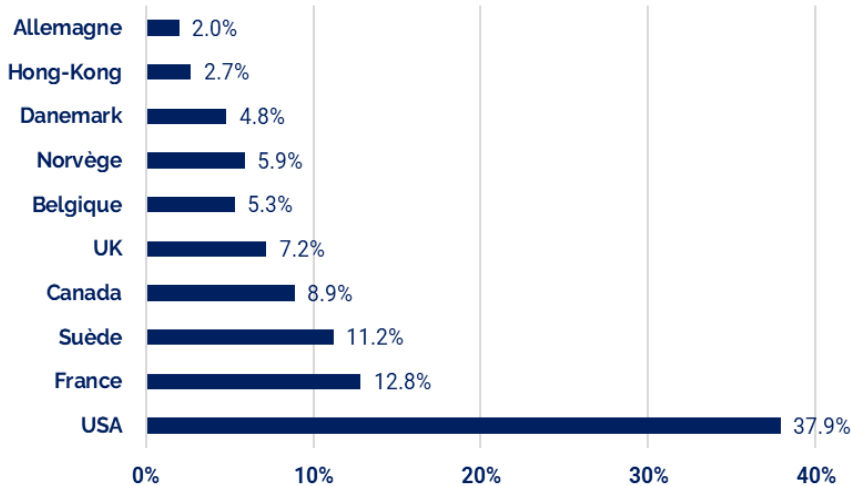
Première VL au 24/11/2020 : 100 euros
Performance depuis le début de l'année : 6,35%

PORTEFEUILLE AU 28/02/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

EXOR NV	7,6%
Berkshire Hathaway Inc	7,1%
Aker ASA A	5,9%
Fomento Econom Mexic ADR	5,1%
Schouw & Co	4,8%
Aimia Inc	4,4%
Fairfax Financial Holdings Ltd	4,4%
Markel Corp	4,4%
Ackermans & Van Haaren SA	4,4%
IAC Holdings	4,3%

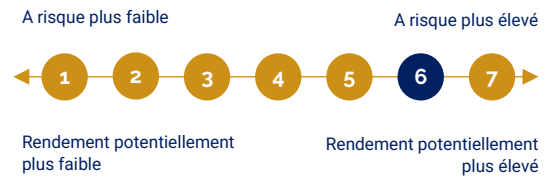
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



FACTEURS DE RISQUE

Risque de perte en capital	Risque de crédit
Risque de change	Risque de liquidité

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 28/02/2023

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit Français
Classification	Actions internationales
Dépositaire	ODDO BHF
Durée de placement recommandée	7 ans
Valorisation / liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1% TTC pour l'action I
Commission de surperformance	15% lorsque la performance annualisée est supérieure au MSCI World Net Return EUR
Commission de souscription / rachat	2% max, non acquis au fonds / 0% sur les rachats
Pays autorisés à la commercialisation	France

Informations importantes : Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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 DICI (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 DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement.