



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/03/2023

EXPOSITION ACTION

99,6% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	29
Volatilité	18,89%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	24,6%
1 à 5 Mds EUR	27,7%
> 5 Mds EUR	47,3%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Large Cap US	24,5%
Large Cap Europe	37,1%
Small Cap US	9,7%
Small Cap Europe	20,0%
Emergents	8,3%
Trésorerie	0,4%

EXPOSITION DEVISES

EUR	29,8%
USD	30,3%
GBP	7,3%
DKK	5,2%
SEK	9,6%
NOK	5,5%
CAD	9,4%
HKD	2,9%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 10,83 M€
VL action I : 81,87 € - FR0050001223

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, le fonds a enregistré une baisse de 4,9% tandis que l'indice **MSCI World** a lui augmenté de 0,6% et cette performance mérite explication. Le secteur bancaire a généré des inquiétudes, notamment la faillite de **SVB** et la reprise de **Crédit Suisse**. Ainsi, la FED a injecté des liquidités en support des banques et les investisseurs se sont donc tournés massivement vers les valeurs de croissance, et ce au détriment de la value. Ainsi, l'indice **MSCI World Growth** progresse sur le mois de 4,2%, alors que l'indice correspondant « **Value** » baisse de 3,5%. De plus, la performance des indices **Growth** s'est concentrée sur les valeurs de grande taille, qui ont servi de refuge, telles que **Nvidia** (+20% sur le mois) et **Microsoft** (+16%), ainsi que par exemple **ASML** et **LVMH** toutes deux en hausse de 7%.

Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par les facteurs suivants :

- L'exposition à des valeurs « value » sensibles aux taux (**Fairfax, Markel, Berkshire** ou **Greenlight**) qui collectivement coute 30bps de performance alors même que notre thèse sur le cycle de l'assurance a été corroborée par de multiples données
- Nos valeurs croissance de petite taille ont nettement sous-performé (**VEF, VNV, Sdiptech, Discoverie, PureTech**), soit 75bps de performance négative
- La sous-performance de sociétés value telles **Wendel, Ackermans** ou **Aker** qui coute 100bps de performance à elles trois

A noter que cette rotation vers la **Growth** et cette sous-performance à court terme n'entament en rien notre conviction à moyen terme dans ces valeurs et de manière paradoxale, le mois de mars a apporté un grand nombre de bonnes nouvelles sur nos valeurs. Nous notons en particulier les résultats positifs Q4 de **Wendel, Chargeurs**, et **MBB**, l'offre de **Bolloré** de rachat de ses propres titres, la transaction de **PureTech** qui monétise ses royalties sur Karuna pour 500m\$, ainsi que finalement la transaction de **VNV** sur Blablacar, qui crée beaucoup de valeur et dérisque significativement le cas d'investissement. Nous avons été en contact avec le management de **VEF, Chargeurs, Sdiptech** et **Aker**, qui nous ont confortés dans notre thèse d'investissement sur ces valeurs.

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 31/03/2023
Action I : 81,87€



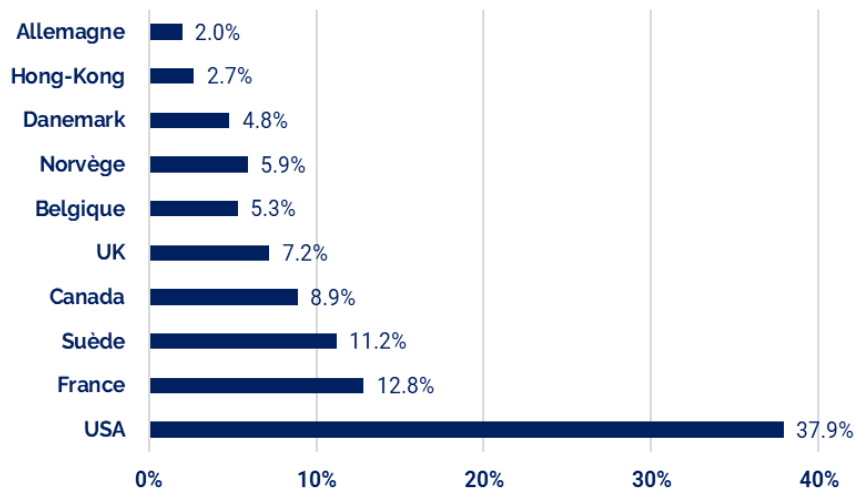
Première VL action I au 24/11/2020 : 100 euros
Performance depuis le début de l'année : 2,13%

PORTEFEUILLE AU 31/03/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

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

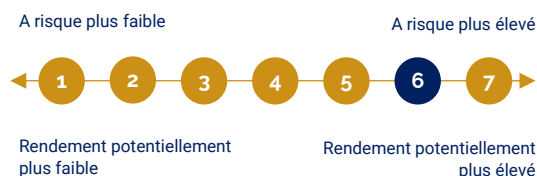
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



FACTEURS DE RISQUE

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

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/03/2023

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.