



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/07/2023

EXPOSITION ACTION

97,7% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité	18,94%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	23,3%
1 à 5 Mds EUR	21,6%
> 5 Mds EUR	52,8%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Large Cap US	26,3%
Large Cap Europe	35,0%
Small Cap US	8,0%
Small Cap Europe	19,9%
Emergents	8,5%
Trésorerie	2,3%

EXPOSITION DEVISES

EUR	31,2%
USD	31,9%
GBP	6,0%
DKK	4,5%
SEK	9,7%
NOK	5,6%
CAD	8,4%
HKD	2,7%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 11,92 M€
VL action I : 85,72 € - FR0050001223

COMMENTAIRE DE GESTION

La **performance** du compartiment en juillet a été **positive (+3,0%)** et supérieure à son **indice de référence** en hausse de **1,9%** sur le mois, dans un contexte où la hausse du marché, après avoir été concentrée sur un petit nombre de valeurs technologiques, s'est progressivement étendue à des valeurs de taille moyenne. Pour la **première fois** depuis **quelques mois, surperformance** de la **Value** par rapport à la **Croissance**.

Nous notons ce mois-ci la bonne contribution de **VEF** (+30% sur le mois, contribuant +90bps, à la suite de la publication d'une VAN en progression de 17% au T2) et de **VNV** (+25%, contribution de 35bps). Dans les deux cas, nous jugeons ces **valeurs** encore très **décotées**. Ce mois-ci, nous avons peu de détracteurs notables.

Nous avons initié une position en **D'leteren**. C'est une valeur que nous connaissons depuis 10 ans et nous avons profité de la sous-performance depuis le début d'année. **D'leteren** est une société holding belge contrôlée par une famille, dont le joyau de la couronne est une participation de 50 % dans **Belron**, le numéro un mondial du secteur de la réparation et du remplacement des vitres de voiture (plus connu sous le nom commercial de Carglass en France). Nous pensons que **Belron** va continuer à surfer sur la vague de la sophistication croissante des parebrises, ce qui devrait contribuer à l'augmentation des marges. **D'leteren** possède en outre 40% de TVH (pièces détachées de chariot élévateurs) et 100 % de PHE, un distributeur de pièces détachées automobiles. Pour ces deux participations, nous pensons que le potentiel de création de valeur est important et des acquisitions devraient compléter la croissance organique. Également, **D'leteren** possède deux plus petits actifs (distribution des voitures **Volkswagen** en Belgique et **Moleskine**). Nous achetons sur la base d'une décote de holding de 25% alors que nous estimons que **Belron** pourrait être introduit en bourse dans les 18 prochains mois, ce qui devrait être un catalyseur pour le titre.

La valeur liquidative de l'action I s'établit à 83,33 € au 31 juillet 2023 soit une hausse de 6,9% depuis le début de l'année.

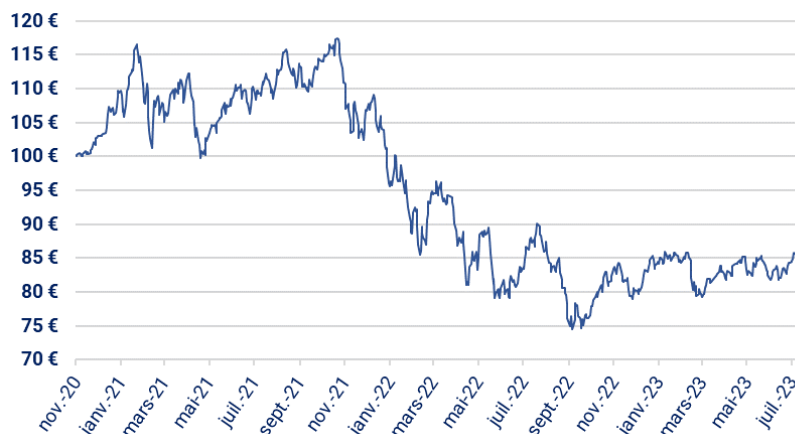
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 31/07/2023
Action I : 85,72 €



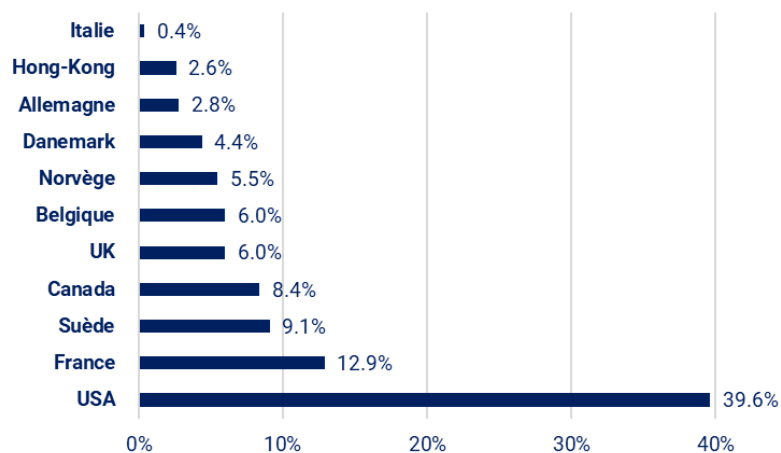
Première VL action I au 24/11/2020 : 100 euros
Performance depuis le début de l'année : 6,94%

PORTEFEUILLE AU 31/07/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

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

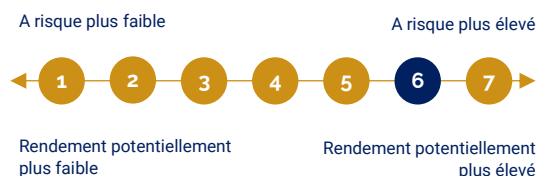
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



FACTEURS DE RISQUE

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

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/07/2023

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.