

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/10/2023

### EXPOSITION ACTION

96,9% net

### DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité	18,93%

### CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	21,6%
1 à 5 Mds EUR	32,0%
> 5 Mds EUR	43,3%

### ZONES GEOGRAPHIQUES D'INVESTISSEMENT

US	33,8%
Europe	55,3%
Emergents	7,8%
Trésorerie	3,1%

### EXPOSITION DEVISES

EUR	34,4%
USD	30,9%
CAD	9,7%
SEK	7,0%
GBP	5,6%
NOK	5,8%
DKK	4,0%
HKD	2,6%

**ACTIF DU COMPARTIMENT : 10,78 M€**  
**VL action I : 77,43 € - FR0050001223**

## COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, le **compartiment** a **baissé** de **3.4%**, à comparer à une **baisse** de **2.8%** de l'indice.

Nous avons continué à souffrir de notre positionnement sur les petites valeurs sensibles à la hausse des taux d'intérêt.

Pour autant, les résultats des entreprises ont été encourageants, en particulier ceux de **IDT** (résolution de l'incertitude liée à un procès et bonne performance opérationnelle, sur le mois la valeur s'apprécie de 27% et contribue à 48bps de performance).

Notre position en **VEF** (18% de baisse en octobre) est une illustration de la désaffection pour les small caps, malgré des **résultats solides**.

Depuis le début de l'année, la valeur d'actif nette de **VEF** a progressé de 16%, alors que le cours de bourse se replie de 23% (à ce jour) et la **décote de holding** atteint donc **60%**, comparé à une moyenne historique autour de 25%.

Nous estimons que le calcul de la NAV est probablement légèrement conservateur. Les sociétés du portefeuille ont progressé vers l'atteinte de la rentabilité et 93% du portefeuille est soit rentable ou ne requiert pas d'augmentation de capital dans le futur.

Nous nous attendons à ce que la rotation du portefeuille s'accélère dans les 12-18 mois à venir (IPO, vente d'actifs, nouveaux investissements), ce qui devrait redonner confiance au marché et permettre une baisse de la décote vers des niveaux plus normatifs.

A supposer que la décote s'établisse à 25%, le cours de bourse pourrait presque doubler sur cet horizon de temps

La valeur liquidative de l'action I s'établit à 77,43 € au 31 octobre 2023 soit une baisse de **3,41%** depuis le début de l'année.

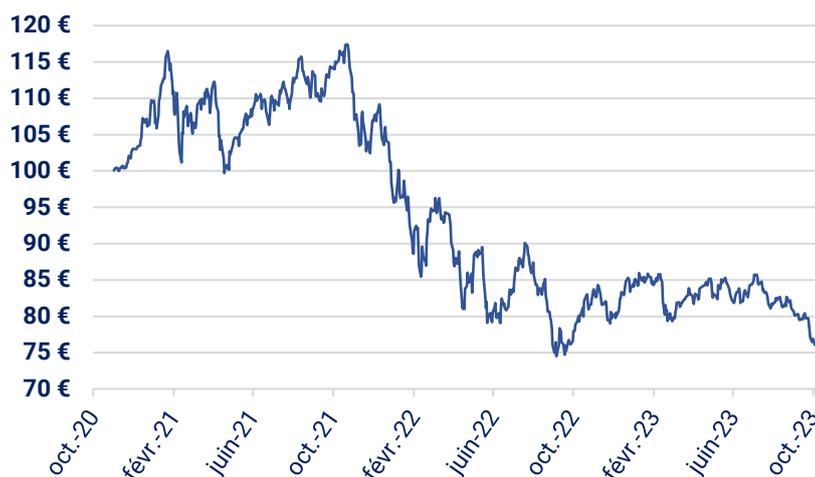
## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 31/10/2023**  
Action I : 77,43 €



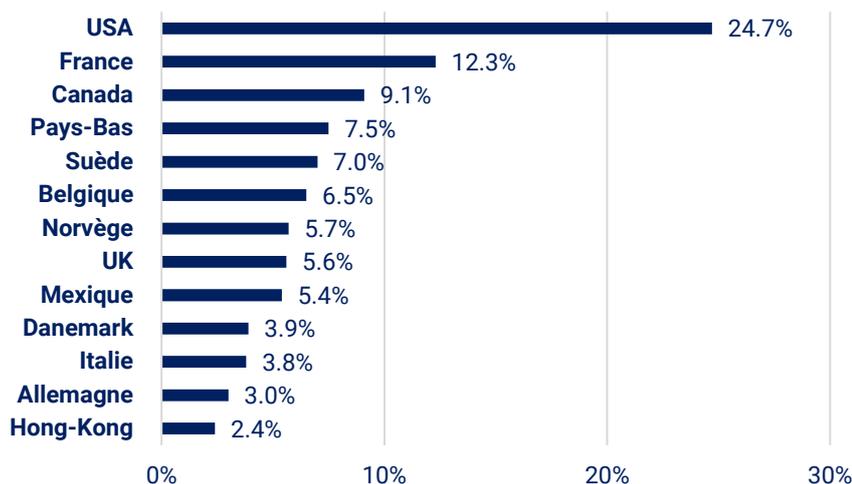
Première VL action I au 24/11/2020 : 100 euros  
Performance depuis le début de l'année : -3,41%

**PORTEFEUILLE AU 31/10/2023**

**PREMIERES LIGNES FONDS**

EXOR NV	7,5%
Fairfax Financial Holdings Ltd	6,9%
Fomento Econom Mexic ADR	5,4%
Aker ASA A	5,3%
Markel Corp Inc	5,2%
Greenlight Capital RE Ltd A	5,1%
Ackermans & Van Haaren SA	4,7%
Schouw & Co	3,9%
Italmobiliare SpA Reg	3,8%
IAC Holdings	3,7%

**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 - SRI**



Données au 31/10/2023

**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](http://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.