REPORTING MENSUEL – 29/02/2024

PERGAM BEST HOLDINGS

Fonds d'actions internationales
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

CREATEURS D'INVESTISSEMENT

ACTIF DU COMPARTIMENT : 13,58 M€
VL action I : 90,23 € - FR0050001223

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 29/02/2024

EXPOSITION ACTION
98,2% net

DONNEES FINANCIERES	
Nombre de lignes	36
Volatilité	18,6%

CAPITALISATION	
< 1 Mds EUR	23,4%
1 à 5 Mds EUR	30,3%
> 5 Mds EUR	44,6%

ZONES GEOGRAPHIQUES D'INVESTISSEMENT	
US	27,1%
Europe	56,5%
Emergents	14,6%
Trésorerie	1,8%

EXPOSITION DEVISES	
EUR	32,4%
USD	29,2%
CAD	6,8%
SEK	9,9%
GBP	7,3%
NOK	4,4%
DKK	4,2%
HKD	5,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds a enregistré une progression de +2.25% en février, alors même que la décote de la NAV continue à s'amplifier, pour s'établir maintenant à 32.5% en fin de mois. Sur le mois, la NAV calculée du fonds progresse de +3%. Notons que le marché continue à être porté par l'optimisme sur un nombre restreint de valeurs de croissance (+6.4% pour l'indice croissance monde sur le mois).

Nous avons procédé à un certain nombre d'arbitrage sur le mois. Nous avons cédé **Vivendi**, après une bonne performance (+28% sur la durée de détention) et avons parallèlement renforcé considérablement notre investissement dans la **Compagnie de l'Odet**, la société faîtière de la galaxie **Bolloré**, très décotée (et en particulier dont la performance a divergé avec celle de Bolloré).

Nous avons aussi doublé le poids de notre investissement dans **Kinnevik** au cours des trois derniers mois pour monter la position à plus de 3%. Fin février, **Kinnevik** a annoncé vendre sa participation dans Tele 2 au **Groupe Iliad**, à un prix de 7% supérieur au dernier cours de bourse. Désormais, le cash représentera 40% de la NAV et 70% de la capitalisation boursière. Par transparence, le portefeuille d'investissement en entreprises de croissance (50% de la NAV) est valorisé à une décote de -66%. Il nous semble que le marché sous-estime la capacité de **Kinnevik** à créer de la valeur. Alors même que la NAV nous semble conservatrice désormais après avoir été révisée à la baisse en 2022 et 2023 et que les vintages d'investissements de 2024-2025 devraient être bons, nous sommes désormais optimistes sur la future croissance de la NAV.

Au vu du matelas de cash, le couple risque-rendement nous semble favorable. En 2024, nous nous attendons à un dividende exceptionnel, un rachat d'actions et la vente de participations matures.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

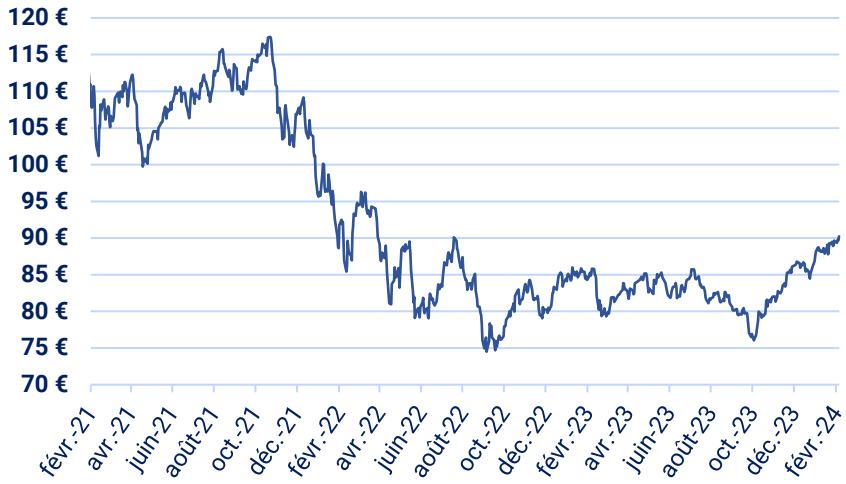
Les holdings sont sélectionnées par l'équipe de gestion pour leur vision long terme, leur portefeuille d'actifs diversifiés cotés ou non cotés et bénéficiant d'une variation de la décote ou de la prime par rapport à la valeur des actifs détenus, mais également en tenant compte de la qualité des actifs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

Données au 29/02/2024

CREATEURS D'INVESTISSEMENT

VL AU 29/02/2024
Action I : 90,23 €

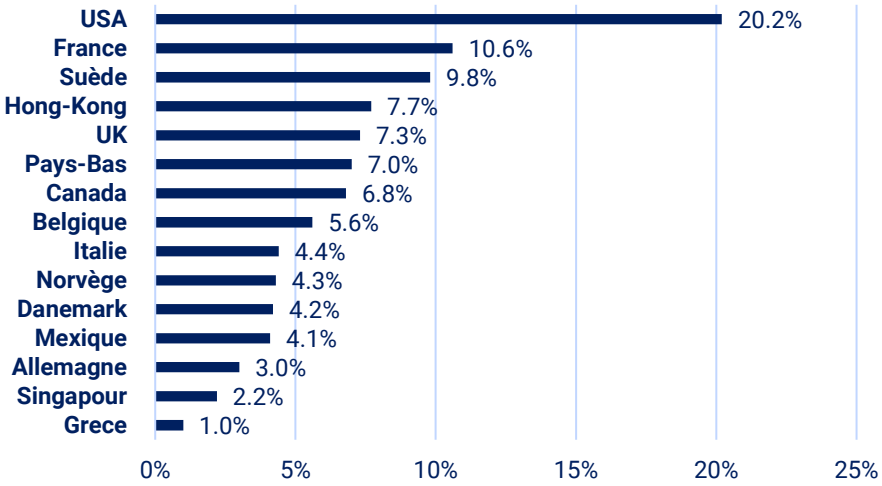


Première VL action I au 24/11/2020 : 100 euros
Performance depuis le début de l'année : +3,99%

PORTEFEUILLE AU 29/02/2024

PREMIERES LIGNES FONDS	
EXOR NV	7,0%
Cie de l'Odet SE	5,3%
Fairfax Financial Holdings Ltd Sub	5,2%
Greenlight Capital RE Ltd A	4,5%
Italmobiliare SpA Reg	4,4%
Schouw & Co	4,2%
Ackermans & Van Haaren SA	4,1%
Markel Corp Inc	4,1%
Fomento Econom Mexic SAB de CV	4,1%
Aker ASA A	3,9%

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

A risque plus faible — A risque plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

Données au 29/02/2024

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.

PERGAM
28 rue Bayard - 75008 PARIS - 01 53 57 72 00 - www.pergam.net - contact@pergam.net
Numéro d'agrément AMF GP 01032 délivré le 1er août 2001