



# PERGAM BEST HOLDINGS

Fonds d'actions internationales  
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/12/2022

### EXPOSITION ACTION

96.3% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	30
Volatilité	18.99%

### CAPITALISATION

< 1 Mds €	24.0%
1 à 5 Mds €	21.9%
> 5 Mds €	50.4%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Large Cap US	24.7%
Large Cap Europe	35.7%
Small Cap US	9.7%
Small Cap Europe	18.4%
Emergents	7.8%
Trésorerie	3.7%

### Exposition DEVISES

EUR	30%
USD	31%
GBP	8%
SEK	10%
NOK	4%
AUD	0%
CAD	9%
HKD	3%
DKK	4%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 10.23 M€ • VL : 80.16 € • part I : FR0050001223

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le repositionnement du fonds a porté ses fruits au mois de Décembre. Nous évoquons lors de notre dernière lettre mensuelle notre investissement dans Berkshire et la comparaison avec Tesla... Sur le mois écoulé, Tesla baisse de 36,7% (en USD) contre 3% pour Berkshire. Dans ce contexte de forte baisse de marche (-7.6% pour le MSCI World en Euro, l'indice de référence du fonds) et de sous-performance des valeurs de croissance (-9.4% pour le MSCI World Croissance), Pergam Best Holdings résiste avec une baisse contenue à -4.4%.

Notons en Décembre la bonne performance des titres de la galaxie Bolloré (Odet, Bolloré, Vivendi) qui contribuent près de 30bps à la performance et nous jugeons que 2023 devrait être l'année des grandes manœuvres... le scénario le plus probable selon nous est un renforcement dans Vivendi et un écrasement des deux étages Odet-Bolloré. Ces opérations devraient permettre d'extérioriser la valeur latente de l'autocontrôle.

Du côté des détracteurs, nous avons été impacté par la performance négative d'Exor (-9%) et d'IAC (-14% dans le sillage des valeurs de croissance). Nous gardons notre confiance dans ces deux entreprises et avons même profité de la baisse des cours pour renforcer notre position en IAC.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 80.16 € au 30 décembre 2022.

## OBJECTIF ET EQUIPE DE GESTION

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).



Benjamin Billiard  
Gérant  
Analyste actions



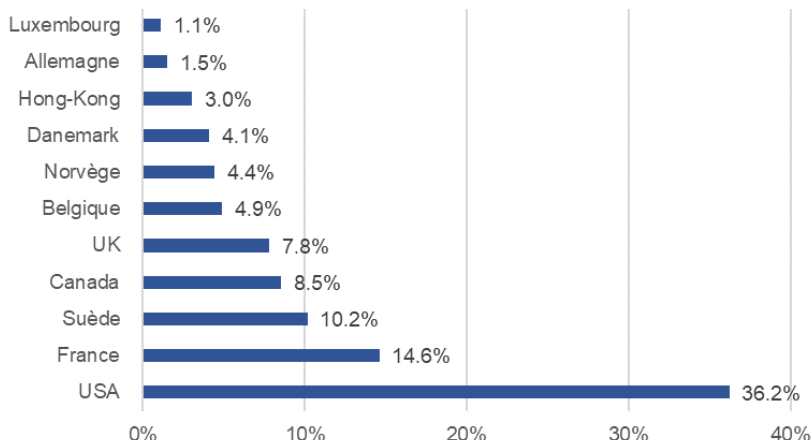
Aymeric Diday  
Gérant  
Allocation d'actifs

VL au 30/12/2022 : 80.16 €



Première VL au 24/11/2020 : 100 Euros  
Performance depuis le début de l'année : - 25.79%

### Répartition géographique des actions en direct



### PORTEFEUILLE au 30/12/2022

#### Premières lignes Actions

Berkshire Hathaway Inc	7.2%
EXOR NV	5.6%
Ackermans & Van Haaren	4.9%
Markel Corp	4.8%
Fomento Econom Mexic	4.8%
PureTech Health Plc Reg	4.5%
Aimia Inc	4.4%
Graham Holdings Co	4.4%
Aker ASA A	4.4%
Schouw & Co	4.1%

#### FACTEURS DE RISQUE

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

#### ECHELLE DE RISQUE



Données au 30/12/2022

## 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 la part I Cap
Commission de surperformance	15% lorsque la performance annualisée est supérieure au MSCI World Net Return EUR
Commission de mouvement	0%
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.