

Top 10 posities (30/06/2023)

Berkshire Hathaway Inc	6,0%
Investor AB	5,7%
Exor NV	5,3%
Constellation Software Inc	4,8%
Oakley Capital Investments	4,7%
3i Group	4,4%
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,4%
HarbourVest Global Private Equity	4,4%
HG Capital Trust	4,1%
Apollo Global Management	3,9%

Markontwikkelingen

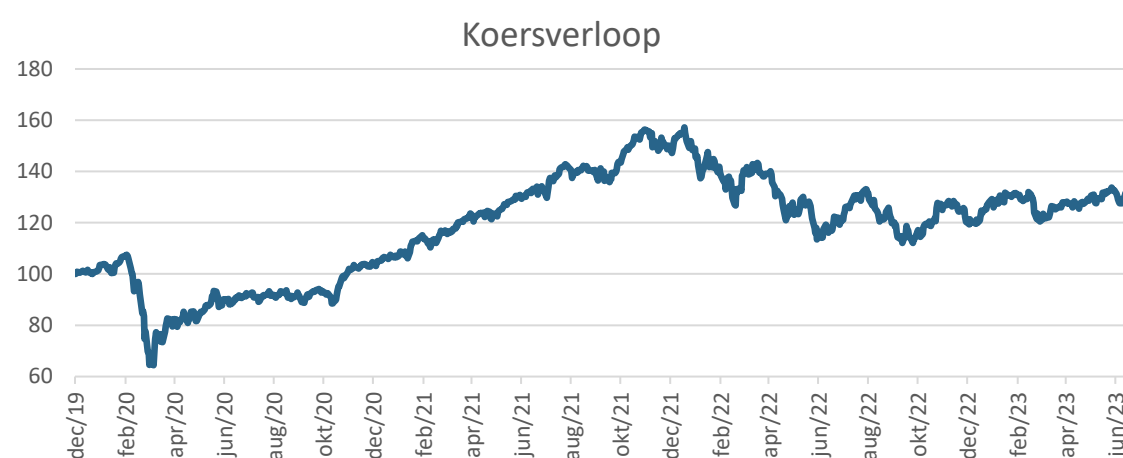
- ❑ In de afgelopen maand verschoof de angst voor hoge inflatie en renteverhogingen onder beleggers naar de achtergrond. Aandelenbeurzen sloten het eerste halfjaar goed af, waarbij in juni wederom technologieaandelen sterk presteerden. Ook de koersen van Private Equity managers maakten een aanzienlijke inhaalslag.
- ❑ Tijdens het jaarlijkse forum van centrale bankiers in het Portugese Sintra, stelden centrale bankiers echter nog niet klaar te zijn met de renteverhogingen. Zij zijn over het algemeen wel positief dat de inflatie beteugeld kan worden, zonder de economie in een stevige recessie te duwen. Prijzen van goederen dalen al, maar dat is nog niet voldoende zichtbaar in arbeidsintensieve sectoren. Er zal dan ook prioriteit worden gegeven om de arbeidsmarkt meer in balans te brengen.
- ❑ De aankomende periode zal in het teken staan van de bedrijfsresultaten. Eerder wisten bedrijven dankzij prijsverhogingen en sterke verkoopcijfers de winstmarges op peil te houden. Er zal nu vooral gekeken worden naar de impact van loonsverhogingen op de winstmarges en naar de vooruitzichten van bedrijven voor de rest van dit jaar.

Rendement (*)

Periode:	One1797 Listed Participations	Referentie index	Private Equity
Sinds start 18-12-2019	31,4%	36,2%	23,4%
2021	45,0%	32,0%	54,0%
2022	-22,5%	-13,8%	-24,6%
2023	9,6%	13,0%	10,7%
Juni 2023	1,7%	3,8%	4,4%
Diversified Holding Comp	46,7%		
Listed Private Equity	50,5%		
Liquiditeiten	2,8%		
Aantal posities	26		

Portefeuille

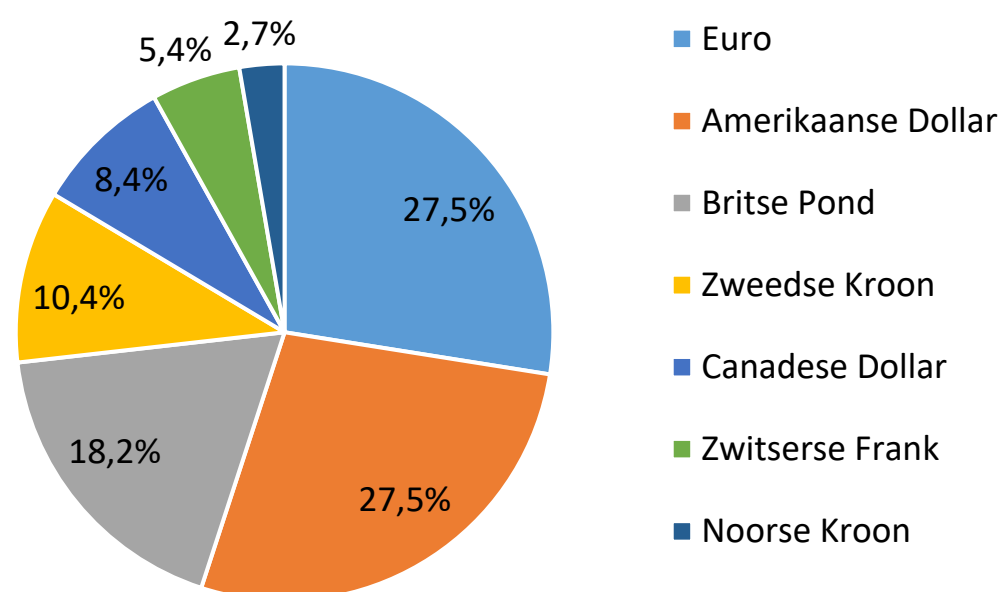
- ❑ In juni bedroeg het rendement van het fonds 1,7%.
- ❑ Afgelopen maand hebben we de positie in 3i iets afgebouwd, de koers is sinds begin dit jaar met 45% gestegen en noteert momenteel met een premie van circa 10%. De positie blijft in de top 10 van de portefeuille.
- ❑ De fondsen actief in Private Debt hebben afgelopen maand dividend uitgekeerd. In de portefeuille hebben we 3 posities met een gezamenlijke weging van iets meer dan 10%. Deze fondsen financieren overnames die door Private Equity fondsen worden geïnitieerd. Deze leningen hebben een variabele rentestructuur. Bij een stijgende rente lopen de inkomsten verder op. De fondsen zijn verplicht om 90% van het inkomen uit te keren als dividend. Hierdoor bedraagt het dividendrendement van deze fondsen meer dan 11% op jaarbasis.
- ❑ Aker profiteert van de miljardeninvestering in de Noorse gas- en oliesector. De totale investering van de overheid bedraagt ongeveer 17 miljard euro waarmee het een van de grootste projecten voor de kust van Noorwegen van de afgelopen jaren is.
- ❑ Prosus kondigde een vereenvoudiging van zijn bedrijfsstructuur aan. Hierdoor kan het bedrijf meer zelfstandig opereren om eigen aandelen in te blijven kopen.
- ❑ Top 3 positieve bijdrage: Apollo Global Management, Houlihan Lokey, Brookfield Corporation
- ❑ Top 3 negatieve bijdrage: Investor AB, Oakley Capital, HG Capital Trust



Land van Notering

Verenigde Staten	27,5%
Verenigd Koninkrijk	18,2%
Nederland	11,2%
Zweden	10,4%
Canada	8,4%
Frankrijk	7,0%
België	6,5%
Zwitserland	5,4%
Noorwegen	2,7%

Valutaverdeling



(*) Disclaimer: De rendementscijfers zijn gebaseerd op de koersontwikkeling van het One1797 Listed Participations Fund (C klasse). De referentie index is de ETF iShares MSCI World, de private equity index is de ETF iShares Listed Private Equity.
De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor ONE1797 en de compartimenten is een prospectus en een document essentiële beleggersinformatie opgesteld. Deze documentatie kunt u vinden op www.cadelux.lu/en/our-funds.
Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus van de icbe en het document essentiële beleggersinformatie voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Kenmerken

- Wereldwijde aandelenportefeuille
- Beursgenoteerde houdstermaatschappijen en Private Equity
- Toegang tot de beste investeerders
- MSCI World in euro als referentie-index
- Diversificatie door het grote aantal onderliggende bedrijven
- Dagelijkse verhandelbaarheid

ONE1797 Listed Participations Fund is een wereldwijde aandelenportefeuille met een unieke combinatie van beursgenoteerde houdstermaatschappijen en Private Equity.

Waarom dit fonds? (*)

- ✓ **Houdstermaatschappijen:** met een familiaal karakter die investeren op de lange termijn.
- ✓ **Private Equity** ondernemingen met (in)directe blootstelling aan private equity; alternatieve vermogensbeheerders, directe deelnemingen en fund of funds structuren waar geïnvesteerd wordt in Private Equity fondsen.
- ✓ **Compacte aandelenportefeuille** 20 tot 40 posities
- ✓ **Buy & Hold Strategy** lange termijn horizon minimaal 12 jaar

Contact

Arnout van den Berk arnout.vandenberk@delen.bank
Artino Janssen artino.janssen@delen.bank
Suzanne Band suzanne.band@delen.bank

Historische rendementen houdstermaatschappijen

Familie	Investeringsfonds	Rendement* in € 10 jaar 30-06-2013/30-06-2023
Warren Buffett	Berkshire Hathaway	263%
Familie Frère	GBL	77%
Familie Agnelli	Exor N.V.	243%
Familie Van der Vorm	Hal Trust	78%
Familie Wallenberg	Investor AB	359%
Bernard Arnault	LVMH	818%
Familie Boël	Sofina	224%

Management Company:

Depositary and Principal Paying Agent:

Approved Statutory Auditors:

Legal Advisers:

Cut-off time:

Cadelux S.A.

Delen Bank Luxembourg S.A.

Ernst and Young Luxembourg SA

Elvinger Hoss Prussen

11:30 CET



ONE1797 Listed Participations Fund

			TER	TCO
N	LU2076915698	€ 500.000	1,60%	2,58%
A	LU2076914709	€ 500.000	1,45%	2,43%
B	LU2076914964	€ 1.000.000	1,15%	2,13%
C	LU2076915185	€ 2.500.000	0,90%	1,88%
J	LU2076915342	€ 15.000.000	0,80%	1,77%

(*): Het fonds belegt in gediversifieerde houdstermaatschappijen en aan Private Equity gerelateerde ondernemingen; alle posities in de portefeuille zijn beursgenoteerd. Het fonds belegt ook in closed-end beleggingsfondsen. De korte termijn waarde ontwikkeling is sterk afhankelijk van de algemene marktontwikkelingen. Concreet betekent dit dat de waarde bepaald wordt door het aandelenrisico, liquiditeitsrisico, valutarisico, renterisico en bedrijfsspecifiek risico. Dit kan op korte termijn leiden tot flinke neerwaartse koersbewegingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.