

Top 10 posities (31/08/2023)

Berkshire Hathaway Inc	6,2%
Investor AB	5,4%
Exor NV	5,2%
Oakley Capital Investments	4,6%
Constellation Software Inc	4,7%
3i	4,4%
Apollo Global Management	4,4%
Harbourvest Global Private Equity	4,4%
HG Capital Trust	4,2%
Blackstone	4,2%

Markontwikkelingen

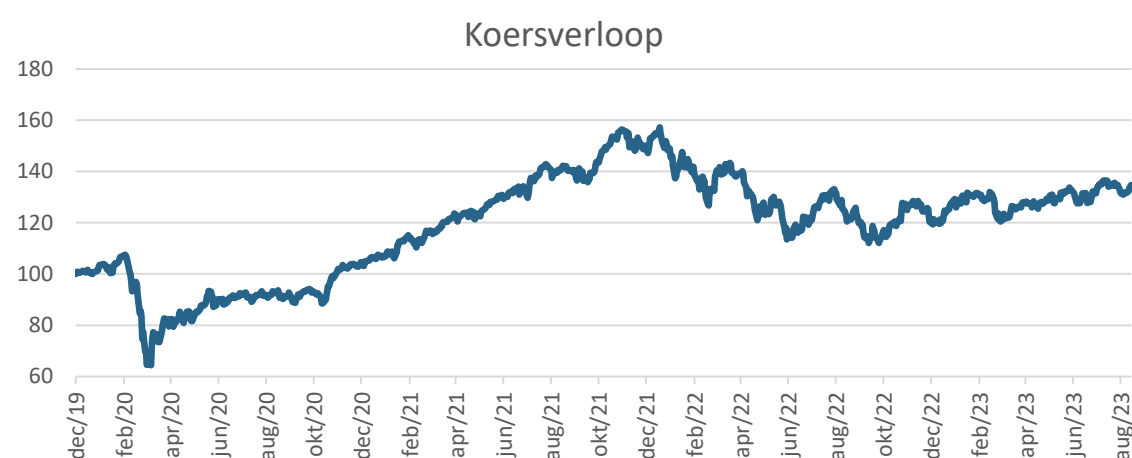
- Na de sterke maand juli, bracht augustus een ronde winstnemingen. Onder meer lag de bankensector onder druk door de chaotische communicatie in Italië over een extra heffing op de bankwinsten en kredietverlagingen voor een aantal Amerikaanse banken.
- De macro cijfers in de VS geven duidelijk aan dat de economie aan het afkoelen is. Onder andere het werkloosheidspercentage nam toe van 3,5% naar 3,8% terwijl ook de loongroei daalde.
- Hierdoor neemt de directe noodzaak voor de Fed ook af om de rente te verhogen. Hetgeen positief wordt ontvangen door de aandelenmarkten.
- In Europa is de economische realiteit wat moeilijker. De economische cijfers zijn teleurstellend, de inkoopmanagersindex en de industriële productie krimpen.
- De inflatie daalde afgelopen maand verder, maar vooralsnog houdt de krappe arbeidsmarkt de kerninflatie hoog. In de Eurozone bleef de (kern)inflatie hangen op 5,3% op jaarbasis, waarmee de kans op een renteverhoging in september toch weer toeneemt.

Rendement (*)

Periode:	One1797 Listed Participations	Referentie index	Private Equity
Sinds start 18-12-2019	34,7%	38,4%	30,3%
2021	45,0%	32,0%	54,0%
2022	-22,5%	-13,8%	-24,6%
2023	12,4%	14,9%	16,9%
Augustus 2023	-1,3%	-0,7%	0,6%
Diversified Holding Comp	45,8%		
Listed Private Equity	51,6%		
Liquiditeiten	2,6%		
Aantal posities	26		

Portefeuille

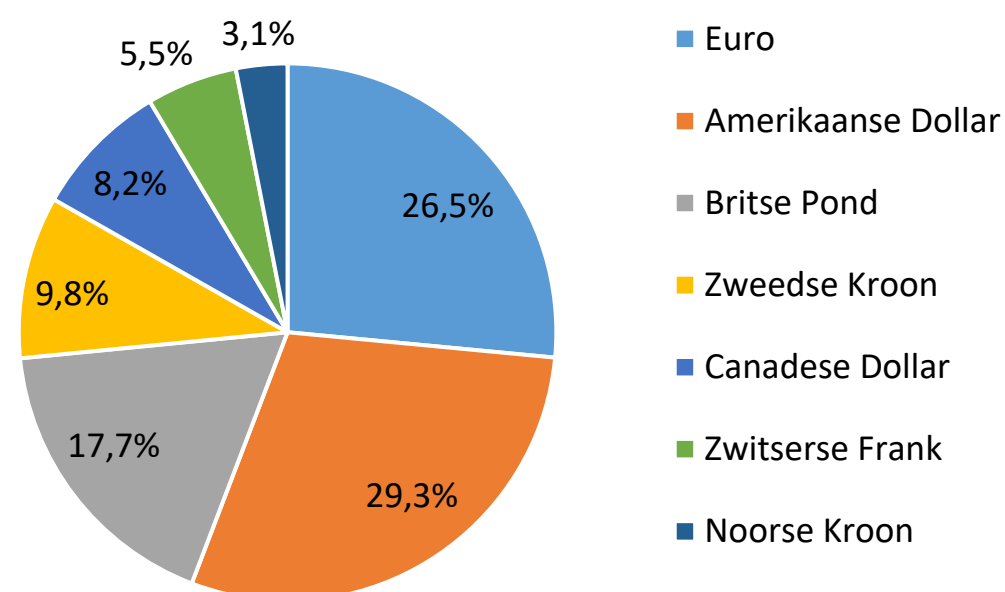
- In augustus bedroeg het rendement van het fonds -1,3%.
- In de afkoeling van de markten afgelopen maand hebben we een aantal bestaande posities bijgekocht.
- Warren Buffett nam in 1965 de controle over Berkshire Hathaway. Bijna 60 jaar later vierde hij deze maand zijn 93^{ste} verjaardag en staat het conglomeraat er bijzonder sterk voor. De koers van Berkshire bereikte deze maande de hoogste koers ooit. Mede geholpen door de enorme positie liquide middelen \$ 147 miljard (eind juni) heeft het aandeel geprofiteerd van de stijgende rente. Het belang in Apple heeft sinds 2016 een bijdrage van \$ 100 miljard opgeleverd.
- Hedgefonds Tiger Global heeft een belang gekocht in Apollo Global Management. Het fonds heeft al eerder een belang gehad. In 2017 kocht het 8% en verkocht het grootste deel begin 2022 na een ruime verdubbeling van de waarde.
- Opvallend is het grote rendementsverschil tussen de beheerders van Private Equity (bijzonder positief) zoals Apollo en Blackstone en de Closed-End Fondsen (stabiel) zoals Oakley en Harbourvest.
- De media stond afgelopen maand vol van de investering van Exor in Philips. De ruime kaspositie van Exor is met het belang van 15% in Philips, met een geschatte waarde van 2,6 miljard euro, aanzienlijk geslonken.
- Top 3 positieve bijdrage: Apollo, Houlihan Lokey en Berkshire Hathaway
- Top 3 negatieve bijdrage: HBM Health Care, Prosus en LVMH



Land van Notering

Verenigde Staten	29,3%
Verenigd Koninkrijk	17,7%
Nederland	10,8%
Zweden	9,8%
Canada	8,2%
België	6,7%
Frankrijk	6,4%
Zwitserland	5,5%
Noorwegen	3,1%

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
- 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 31-08-2013/31-08-2023
Warren Buffett	Berkshire Hathaway	295%
Familie Frère	GBL	75%
Familie Agnelli	Exor N.V.	198%
Familie Van der Vorm	Hal Trust	77%
Familie Wallenberg	Investor AB	322%
Bernard Arnault	LVMH	681%
Familie Boël	Sofina	246%

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.