

# PERGAM NEW HORIZONS

Fonds d'actions internationales  
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/06/2022

### EXPOSITION ACTION

93.9% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	41
Volatilité	18.19%

### CAPITALISATION

< 1 Mds €	39.5%
1 à 5 Mds €	22.1%
> 5 Mds €	32.3%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Allocataires	20.8%
Croissance	28.9%
Options	10.9%
Value	33.3%

### Exposition DEVICES

EUR	56%
USD	2%
GBP	9%
SEK	10%
NOK	9%
AUD	5%
CAD	6%
HKD	3%

Données au 30/06/2022

ACTIF DU COMPARTIMENT : 10.38 M€ • VL : 79.76 € • part EUR | Cap : FR0050001223

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du dernier mois, le marché a été sous forte pression, principalement en raison d'inquiétudes grandissantes sur la croissance économique, prenant le pas sur les craintes au sujet de l'inflation. Ces inquiétudes ont trouvé un écho particulier en Europe alors que la Russie a diminué ses approvisionnements en gaz au milieu du mois, ce qui pourrait amener à des rationnements l'hiver prochain.

Dans ce contexte, les valeurs cycliques ont baissé fortement, incorporant des hypothèses macro-économiques qui nous semblent très prudentes. Plutôt que discourir sur notre vision de l'économie qui est un peu moins pessimiste que celle du marché, il nous semble utile d'illustrer par un exemple que certaines des valeurs cycliques du portefeuille présentent un couple rendement-risque très favorable.

Prenons par exemple Olin aux USA. Sur la base de la guidance actuelle, Olin devrait générer 1.7\$md de Free Cash Flow (« FCF ») en 2022, soit 10.7\$ par action, ce qui se compare à un cours de bourse de 44.5\$, équivalent à un rendement (stratosphérique) en FCF de 24%. Dans ces conditions, on peut légitimement se poser 3 questions : (i) ce rendement est-il réalisé du fait d'un niveau d'endettement très (trop) élevé, (ii) le marché questionne-t-il l'allocation de capital de la société et (iii) le rendement s'effondrerait-il en cas de récession ? Sur le premier point, la dette d'Olin s'élève à 2.6\$md après le 1<sup>er</sup> trimestre, soit moins d'1x l'EBITDA prévu en 2022, un niveau très raisonnable. La société rachète de façon agressive ses actions (sur un rythme équivalent à 1\$md par an) et donc nous ne voyons pas de raison de questionner l'allocation de capital. Finalement, nous pensons que en cas de récession, Olin générerait au-delà de 1\$md de FCF (une vision partagée par la société), soit un rendement très confortable de 14% au cours actuel. En Olin, nous voyons une société certes cyclique, mais avec des options de croissance organique, très bien managée, vraiment bon marché, et qui devrait continuer à racheter ses actions à un rythme soutenu.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 79.76 € au 30 juin 2022.

## OBJECTIF ET EQUIPE DE GESTION

Notre stratégie d'investissement repose sur la définition d'une allocation d'actifs sélectionnés dans un univers international, représentatif de sociétés en croissance, gérées par un management de qualité et bénéficiant d'une capacité d'innovation ou d'un avantage compétitif.

Le gérant utilise l'expertise de l'équipe de gestion et se concentre sur les 4 thématiques suivantes : Allocataires, Croissance, Options et Value.

Ces 4 thématiques sont utilisées pour construire le portefeuille avec l'objectif d'obtenir sur une durée de placement recommandée de 5 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



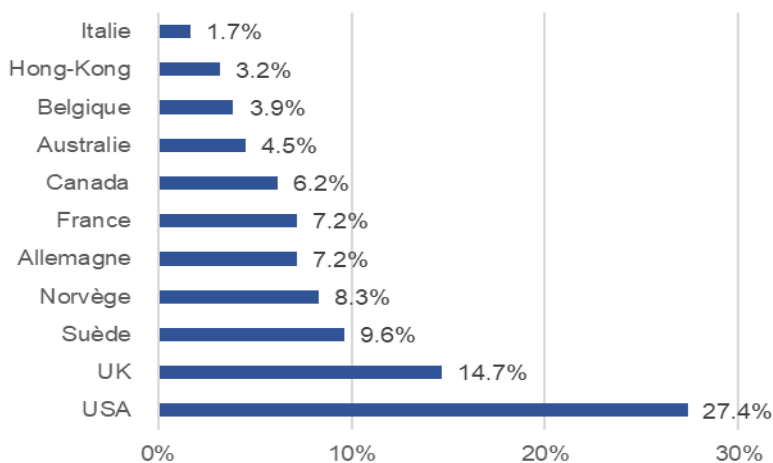
Aymeric Diday  
Gérant  
Allocation d'actifs

**VL au 30/06/2022 : 79.76 €**



Première VL au 24/11/2020 : 100 Euros  
Performance depuis le début de l'année : - 26.16%

**Répartition géographique des actions en direct**



**PORTEFEUILLE au 30/06/2022**

**Premières lignes Actions**

Aimia Inc	6.2%
Bayer AG Reg	6.0%
Omni Bridgeway Ltd	4.5%
Centrica Plc	4.5%
Olin Corp Reg	4.3%
Abcellera Biologics Inc	3.9%
Bekaert SA	3.9%
Millicom Intl Cellular SA DR	3.8%
CK Hutchison Holdings Ltd	3.2%
PureTech Health Plc Reg	3.0%

**FACTEURS DE RISQUE**

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

**ECHELLE DE RISQUE**



Données au 30/06/2022

**CARACTERISTIQUES PRINCIPALES**

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit Français
Classification	Actions internationales
Dépositaire	ODDO BHF
Durée de placement recommandée	5 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.