



# PERGAM NEW HORIZONS

Fonds d'actions internationales  
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 29/07/2022

### EXPOSITION ACTION

99.7% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	43
Volatilité	18.38%

### CAPITALISATION

< 1 Mds €	39.1%
1 à 5 Mds €	23.0%
> 5 Mds €	37.6%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Allocataires	20.1%
Croissance	31.0%
Options	10.7%
Value	37.8%

### Exposition DEVICES

EUR	55%
USD	3%
GBP	9%
SEK	10%
NOK	9%
AUD	5%
CAD	6%
HKD	3%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 11.28 M€ • VL : 86.70 € • part EUR | Cap : FR0050001223

## COMMENTAIRE DE GESTION

Durant le mois de juillet, les marchés financiers ont fortement rebondi, aidés en fin de mois par une majorité de publications d'entreprises supérieures aux attentes. La capacité des entreprises à ne pas subir l'inflation mais à l'intégrer avec succès dans ses prix a rassuré les investisseurs. Pourtant, l'inflation en Europe (8.9%) est supérieure aux estimations et accélère aux Etats-Unis. Comme prévu, la FED a maintenu sa hausse de taux de 75 points de base alors que le PIB américain était décevant. Cependant, certains investisseurs ont retrouvé un léger appétit pour le risque avec l'espoir d'un ralentissement des hausses de taux à venir si la situation économique continue de se détériorer.

Au début du mois, nous avons pris position sur le titre TriNet, une société qui propose des services de gestion des ressources humaines via le cloud à des entreprises de petite et moyenne taille aux Etats-Unis. Le business model de TriNet est particulier et différencié de ses concurrents. Premièrement, l'entreprise assure une fonction d'assureurs pour ses clients. Les services liés à cette activité représentent plus de 80% du chiffre d'affaires. TriNet, en agrégeant ses clients, leur propose un grand choix de plans de santé et se différencie ainsi de la concurrence. Deuxièmement, concentrée sur les sociétés de taille intermédiaire, TriNet a constaté qu'en changeant de taille, ses clients préféraient internaliser les fonctions liées aux ressources humaines. Le management s'est alors tourné vers le M&A et a fait l'acquisition de Zenefits en début d'année afin d'étendre leurs services et de les adapter à une autre typologie de clients. Cette fusion devrait fortement contribuer à la croissance du chiffre d'affaires. Troisièmement, TriNet est une véritable entreprise de technologie/software cachée dans une société d'assurance. Le management fait le choix d'investir considérablement dans le développement interne de technologie et profite d'un modèle économique récurrent et adaptable. Avec un actionariat stable et une vue long terme, nous pensons que la valorisation de l'entreprise est modeste et devrait augmenter à mesure que la croissance se matérialise. TriNet vient de publier d'excellents résultats et nous pensons que la prochaine publication devrait dépasser les attentes.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 86.70 € au 29 juillet 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).



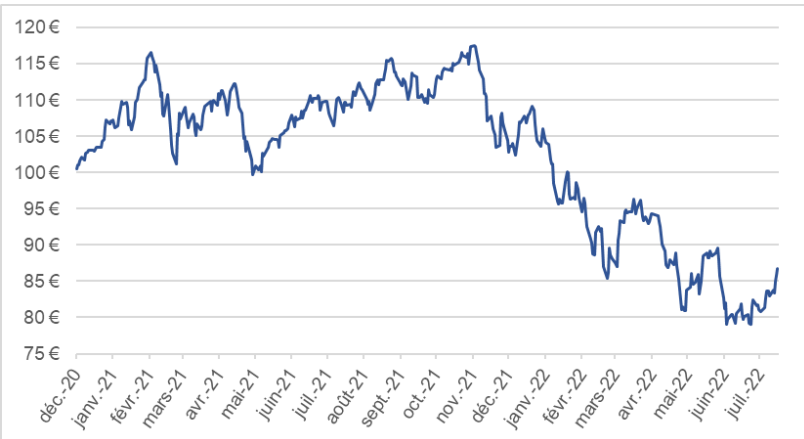
Benjamin Billiard  
Gérant  
Analyste actions



Aymeric Diday  
Gérant  
Allocation d'actifs

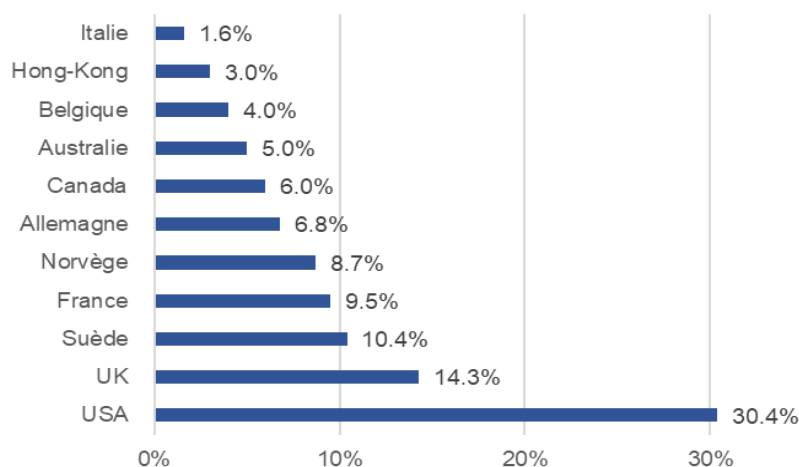
VL au 29/07/2022 : 86.70 €

PORTFEUILLE au 29/07/2022



Première VL au 24/11/2020 : 100 Euros  
Performance depuis le début de l'année : - 19.74%

### Répartition géographique des actions en direct



### Premières lignes Actions

Aimia Inc	6.0%
Bayer AG Reg	5.5%
Omni Bridgeway Ltd	5.0%
Olin Corp Reg	4.6%
Bekaert SA	4.0%
Millicom Intl Cellular SA DR	3.9%
Centrica Plc	3.7%
Abcellera Biologics Inc	3.5%
Int. Petroleum Corp Reg	3.4%
Karooooo Ltd	3.2%

### FACTEURS DE RISQUE

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

### ECHELLE DE RISQUE



Données au 29/07/2022

## 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.