



PERGAM NEW HORIZONS

Fonds d'actions internationales
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

ACTIF DU COMPARTIMENT : 10.72 M€ • VL : 83.86 € • part EUR | Cap : FR0050001223

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/11/2022

EXPOSITION ACTION

95.4% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	38
Volatilité	18.93%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	27.8%
1 à 5 Mds €	31.0%
> 5 Mds €	36.6%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Allocataires	57.9%
Croissance	15.1%
Options	0.9%
Value	21.5%

Exposition DEVICES

EUR	29%
USD	27%
GBP	10%
SEK	14%
NOK	4%
AUD	2%
CAD	7%
HKD	3%
DKK	3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Nous changeons la stratégie de gestion de Pergam New Horizons pour la rendre plus en phase avec notre vision de la phase de marche actuelle. A compter du 12 décembre 2022, le compartiment s'appellera Pergam Best Holdings et sélectionnera les meilleures holdings au niveau mondial. L'objectif de cette gestion est d'investir aux cotés d'entrepreneurs ayant un track-record exceptionnel de création de valeur (des « money-makers »), dont les intérêts sont alignés avec les minoritaires et qui réfléchissent avec une perspective de long-terme.

Cette évolution s'est déjà engagée et les valeurs dont nous avons discuté ces derniers mois dans nos comptes rendus de gestion (Aimia, VEF, PureTech Health) s'inscrivent dans cette perspective et continuent à faire partie de notre portefeuille.

Ce mois-ci, nous aimerions présenter la société Berkshire Hathaway (holding de Warren Buffet et Charlie Munder). Le track record de Berkshire Hathaway est évidemment phénoménal, avec une performance boursière de +12.4% par an depuis 33 ans (à comparer aux +9.6% du S&P 500 sur la même période). Le paradoxe est que les investisseurs professionnels ne manifestent pas un intérêt à la hauteur des performances du holding : peu de fonds dans les 15 premiers actionnaires et seulement 4 analystes sell-side qui suivent la valeur, à comparer aux 45 analystes couvrant Tesla dont la capitalisation boursière est presque équivalente. Berkshire avec son exposition à la vieille économie se traite avec un multiple de résultats de 13x, une dette minime, et un track record d'allocation du capital exceptionnel.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 83.86 € au 30 novembre 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

