

PERGAM NEW HORIZONS

Fonds d'actions internationales
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 31/08/2022

EXPOSITION ACTION

98.7% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	42
Volatilité	18.49%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	38.4%
1 à 5 Mds €	27.8%
> 5 Mds €	32.5%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Allocataires	19.8%
Croissance	31.7%
Options	10.9%
Value	36.3%

Exposition DEVICES

EUR	55%
USD	3%
GBP	8%
SEK	11%
NOK	9%
AUD	6%
CAD	5%
HKD	3%

Données au 31/08/2022

ACTIF DU COMPARTIMENT : 10.94 M€ • VL : 84.11 € • part EUR | Cap : FR0050001223

COMMENTAIRE DE GESTION

PERGAM NEW HORIZONS est investi dans la société Aimia, holding canadienne, dont nous présentons ci-dessous le cas d'investissement.

L'histoire de Aimia est assez troublée mais après des années d'errance de son management et de mauvaises décisions d'allocation de capital, la famille Mittleman a pris le contrôle de Aimia en juin 2020 en revendant sa société de gestion à Aimia. Le board et le management ont été complètement renouvelés, installant Philip Mittleman comme CEO. Le board contrôle maintenant directement et indirectement 15% des actions et les intérêts sont donc fortement alignés avec les investisseurs minoritaires externes. Une des premières décisions des nouveaux dirigeants a d'ailleurs été de réduire fortement les coûts de structure de l'ordre de 25\$m pa.

Après la vente de son principal actif, 70% de l'actif net de Aimia est en liquidités, ce qui crée une incertitude dans le marché quant au redéploiement de ces liquidités. Néanmoins, nous sommes confiants dans la capacité du management à bien investir les fonds et considérons que le profil de risque de l'investissement est très asymétrique. En effet, les liquidités (nettes de la dette) représentent près de 80% de la capitalisation boursière d'Aimia. Et aujourd'hui, nous estimons que Aimia se traite à une décote proche de 50% sur sa valeur d'actif net. Dans ce contexte, il est très positif que le management redéploie 75m\$, ou 20% de la capitalisation boursière dans un buyback.

En plus de cette asymétrie, Aimia dispose de 700\$m de crédit d'impôts à imputer sur des gains opérationnels ou en capital. En fonction de la rapidité d'utilisation de ces crédits, nous estimons leur valeur autour de 25% de la capitalisation boursière actuelle.

Nous sommes confiants que la valeur sous-jacente devrait apparaître au marché dans les mois à venir et prévoyons deux catalyseurs : une acquisition probable et une communication plus détaillée sur les actifs opérationnels, ce qui devrait donner plus de certitude au marché sur leur valeur.

Nous sommes satisfaits d'accompagner la famille Mittleman sur le long terme et sommes confiants dans leur capacité de créer de la valeur.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 84.11 € au 31 août 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



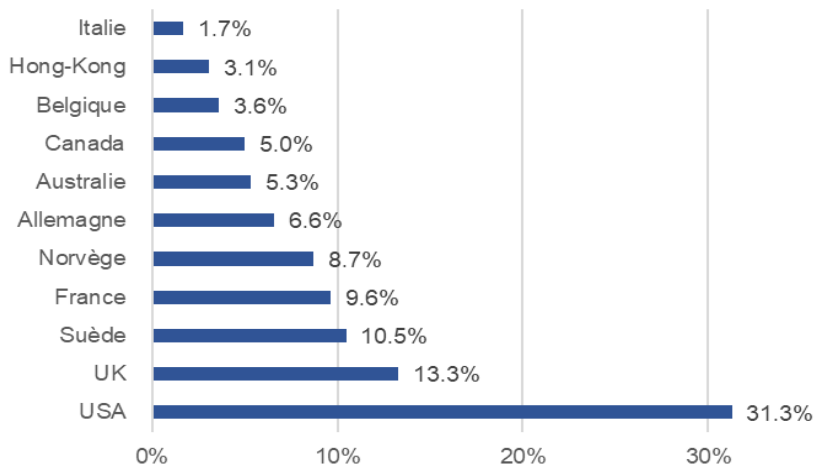
Aymeric Diday
Gérant
Allocation d'actifs

VL au 31/08/2022 : 84.11 €



Première VL au 24/11/2020 : 100 Euros
Performance depuis le début de l'année : - 22.13%

Répartition géographique des actions en direct



PORTEFEUILLE au 31/08/2022

Premières lignes Actions

Omni Bridgeway Ltd	5.3%
Bayer AG Reg	5.2%
Olin Corp Reg	5.1%
Aimia Inc	5.0%
PureTech Health Plc Reg	4.1%
Abcellera Biologics Inc	3.9%
Millicom Intl Cellular SA DR	3.8%
Bekaert SA	3.6%
Int. Petroleum Corp Reg	3.6%
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 31/08/2022

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. 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.