

PERGAM NEW HORIZONS

Fonds d'actions internationales
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/09/2022

EXPOSITION ACTION

97.2% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	39
Volatilité	18.77%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	35.1%
1 à 5 Mds €	29.0%
> 5 Mds €	33.1%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Allocataires	24.3%
Croissance	29.5%
Options	8.7%
Value	34.7%

Exposition DEVICES

EUR	54%
USD	5%
GBP	9%
SEK	10%
NOK	9%
AUD	5%
CAD	5%
HKD	3%

Données au 30/09/2022

ACTIF DU COMPARTIMENT : 9.68 M€ • VL : 74.92 € • part EUR | Cap : FR0050001223

COMMENTAIRE DE GESTION

PERGAM NEW HORIZONS est actionnaire de VEF, une société dont le cours de bourse a été pris dans la tourmente de la baisse des valorisations des sociétés à forte croissance mais dans laquelle nous gardons toute notre confiance.

VEF investit dans des sociétés de « Fintech » dans les marchés émergents, principalement au Brésil, Mexico et Inde. La société a un track-record de création de valeur, avec une croissance de sa Net Asset Value (« NAV ») de 21% par an de 2015 à 2022 et deux sorties particulièrement réussies (notamment, la vente de Tinkoff, matérialisant un IRR de 65% et un MOIC de 6x).

La thèse d'investissement de VEF pour son secteur repose sur de nombreux vents porteurs : (i) des marchés avec près de 2 milliards de consommateurs, dans des économies en forte croissance, (ii) des populations encore peu « bancarisées » et qui sont très familières avec le digital (pénétration du smartphone...) et (iii) un cadre réglementaire favorable.

Nous sommes particulièrement optimistes sur deux investissements de VEF : Credits (45% de la NAV) et Juspay (11% de la NAV). Credits offre principalement des crédits à la consommation en mobilisant en collatéral les actifs physiques de ses clients (voiture, immobilier,...) ce qui permet d'offrir des taux plus compétitifs. Credits disrupte l'oligopole des banques brésiliennes, un des marchés les moins compétitifs du monde.

VEF a fait une opération vérité sur sa NAV au Q2, avec une baisse de près de 40% par rapport au Q1, alors même que son principal actif Credits a réussi à lever des fonds sur la base d'une valorisation inchangée par rapport au dernier tour de financement. VEF a aussi lancé un rachat d'actions portant sur près de 4% de ses titres.

VEF se négocie aujourd'hui avec une décote de près de 50% sur la NAV publiée au Q2. En supposant que la NAV croisse de 20% par an sur les trois prochaines années (en ligne avec la performance historique) et que la décote de NAV se normalise à 30%, on peut envisager une performance du titre de près de 35% par an, ce qui fait plus que compenser à notre avis les risques pris.

Le compartiment de la SICAV affiche une valeur liquidative à 74.92 € au 30 septembre 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 30/09/2022 : 74.92 €

PORTEFEUILLE au 30/09/2022

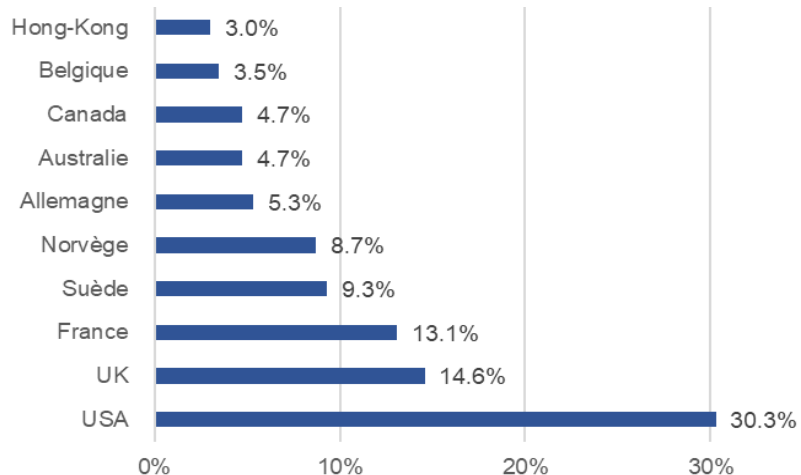


Première VL au 24/11/2020 : 100 Euros
Performance depuis le début de l'année : - 30.64%

Premières lignes Actions

Bayer AG Reg	5.3%
Omni Bridgeway Ltd	4.7%
Aimia Inc	4.7%
Olin Corp Reg	4.6%
PureTech Health Plc Reg	4.5%
Abcellera Biologics Inc	4.2%
Fomento Econom Mexic	3.6%
Millicom Intl Cellular SA DR	3.5%
Bekaert SA	3.5%
Int. Petroleum Corp Reg	3.4%

Répartition géographique des actions en direct



FACTEURS DE RISQUE

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

ECHELLE DE RISQUE



Données au 30/09/2022

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.