

## Une gestion à découvrir

Pastel & Associés

### **Margin of safety Fund, +198,7% depuis sa création**

Margin of Safety Fund a généré une performance au 30 juin 2010 de +198,7% depuis sa création, le 2 février 1998, contre 25,2% pour le MSCI World en euro (dividendes réinvestis) et une performance de +65,2% en 2009 contre 26,7% pour le MSCI World en euro (dividendes réinvestis).

Margin of Safety Fund est un fonds actions internationales investi principalement sur les marchés d'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et de la Zone euro.

Géré selon la méthodologie d'investissement élaborée et développée par Pastel & Associés, le fonds est composé d'un nombre réduit d'entreprises cotées, sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique et des perspectives de retour sur investissement qu'elles offrent à long terme.

Purement fondamental, le processus d'investissement est appliqué à chacune des sociétés entrées en portefeuille avec un double objectif de retour sur investissement élevé à long terme et de minimisation du risque de perte durable en capital.

### **Une gestion performante et robuste dans la durée**

*Investir dans des bons business à des prix raisonnables permet sur le long terme de préserver et de faire fructifier ses capitaux. C'est ce que démontre Pastel & Associés à travers les performances de son fonds le plus ancien, Margin of Safety Fund.*

### **Préserver et faire fructifier les capitaux à long terme**

Réduire le degré d'incertitude à long terme inhérent à l'investissement en actions, tel est le sens de la démarche mise en œuvre par Pastel & Associés. Et ce en dépit des phases dépressives des marchés.

« La volatilité des marchés ne nous effraie pas car elle nous permet de saisir des opportunités très intéressantes et de nous renforcer à bon compte sur des valeurs déjà présentes dans nos portefeuilles. Un investisseur de long terme avisé trouve aujourd'hui des valeurs de très grande qualité à des cours encore bon marché », explique l'équipe, qui ajoute « l'expérience montre qu'il est très aléatoire de faire des pronostics sur la croissance à venir, c'est pourquoi nous n'en faisons pas. En effet, la croissance dépend d'un si grand nombre de facteurs et/ou de combinaisons de facteurs qu'il est extrêmement difficile de deviner quel est le scénario qui va l'emporter. Ce que nous savons en revanche, c'est que les entreprises que nous avons en portefeuille sont suffisamment solides et bien gérées ».

### **Une idée simple**

Depuis sa création en décembre 1997, Pastel & Associés gère des portefeuilles en actions internationales (Zone euro, Royaume-Uni et Amérique du Nord) selon une méthodologie d'investissement originale qui repose sur une idée simple : à long terme, pour la plupart des entreprises cotées, performance boursière et résultats économiques convergent.