

**Quels sont les fonds et sociétés de gestions ayant aujourd'hui  
une existence de plus de 10 ans, traversé 3 crises  
tout en ayant préservé et fait fructifier  
les capitaux de ses investisseurs ?**

**"Margin of Safety Fund\* a vu le capital de ses investisseurs multiplié par près de 4 sur près de 13 ans, depuis sa création, le 2 février 1998".**

Le fonds a généré sur cette période une performance en dollars de **+279%** contre **+65%** pour le MSCI world en dollars (dividendes réinvestis) et en euro **+200%** contre **+32%** pour le MSCI world en euro (dividendes réinvestis).

**Valeur Intrinsèque\* fêtera ses 10 ans** en juin 2011 et depuis sa création le fonds a généré une performance de **+75%** contre **-16%** pour le MSCI world en euro (dividendes réinvestis).

Les deux fonds **Margin of Safety Fund** et **Valeur Intrinsèque** ont généré sur ces 5 dernières années une performance en euro, respectivement, de **+18%** et **+15%** contre **-2%** pour le MSCI world en euro (dividendes réinvestis)

**La volatilité actuellement accrue des marchés financiers,  
source d'opportunités pour un gérant rationnel tel que Pastel & Associés**

La gestion appliquée par Pastel & Associés ne vise pas à se protéger de la volatilité des marchés, au contraire elle cherche à profiter des opportunités très intéressantes que cette même volatilité produit en se renforçant sur des valeurs déjà présentes dans les portefeuilles ou en constituant de nouvelles lignes. Pastel & Associés considère les marchés comme étant des fournisseurs de prix d'entrées et de sorties, et non pas des indicateurs de valeurs d'entreprises. Les décisions ne sont donc pas prises sur la base de la volatilité des marchés ni des sentiments de marchés. Un investisseur de long terme avisé trouve aujourd'hui des valeurs de très grande qualité à des cours encore bon marché et qui présentent, par conséquent, des perspectives de retour sur investissement élevé...

**Un portefeuille concentré  
c'est entre autres privilégier la connaissance, ...**

Pour Pastel & Associés, avoir un portefeuille constitué de 20 à 30 valeurs est une bonne moyenne. Ce nombre est suffisant pour diversifier le risque mais permet en même temps de bien maîtriser les valeurs qui constituent les portefeuilles et de suffisamment les connaître, les suivre, d'autant que le taux de rotation des portefeuilles est relativement bas. La recherche est effectuée par une équipe en interne de manière totalement indépendante et sur une profondeur de 5 à 10 ans pour chaque société. Ces sociétés dont le business modèle a fait la preuve de sa rentabilité sur longue période, possèdent des avantages concurrentiels importants, une situation financière solide et des équipes dirigeantes compétentes, honnêtes, avec une stratégie cohérente...  
.../...

## A propos de Pastel & Associés

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.**

La démarche adoptée par Pastel & Associés obéit à une logique d'investisseur propriétaire qui sélectionne ses prises de participation en fonction de la solidité, de la pérennité et de la rentabilité à long terme du business modèle des sociétés, de la qualité et de l'expérience des dirigeants et de la cohérence de leur stratégie dans la durée.

### **\* Les fonds cités en référence**

Créé en février 1998, **Margin of Safety Fund** est investi principalement en valeurs de la zone euro, du Royaume-Uni et d'Amérique du Nord. Libellé en dollar, le fonds fait l'objet d'une gestion pragmatique de l'exposition au risque de change "non dollar" avec un objectif de performance en dollar.

Créé en juin 2001, **Valeur Intrinsèque** a sensiblement les mêmes valeurs en portefeuille que Margin of Safety Fund. En revanche, il est libellé en euro et fait l'objet d'une gestion pragmatique de l'exposition au risque de change "non euro" avec un objectif de performance en euro.

Pastel & Associés SA  
9-11, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris  
Tél. : +33 (0) 1 58 36 24 00  
[www.pastel.fr](http://www.pastel.fr)

Ce document ne constitue ni un conseil en investissement ni une analyse financière. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Pastel & Associés ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Ce document ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Pastel & Associés.