

OBJET

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

Nom	Pershing Square Holdings, Ltd. - Actions ordinaires
ISIN :	GG00BPFJTF46
Nom de l'initiateur du PRIIP	Pershing Square Capital Management, L.P.
Coordonnées de contact	Veillez consulter le site www.pershingsquareholdings.com ou nous contacter au +44 (0)1481 745 001.
Date de production	12 janvier 2024

La société Pershing Square Capital Management L.P. est inscrite auprès de l'Autorité des marchés financiers néerlandaise (*Autoriteit Financiële Markten*) en tant que gestionnaire d'un fonds d'investissement alternatif (le « Gestionnaire d'investissement ») ayant son siège dans un état désigné. La société Pershing Square Holdings, Ltd. (« PSH ») est inscrite en tant que fonds d'investissement alternatif d'un État désigné.

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type

Actions ordinaires de PSH, une société holding d'investissement structurée comme un fonds à capital fixe qui réalise des investissements concentrés dans des sociétés cotées en bourse, principalement domiciliées en Amérique du Nord. PSH est immatriculée à Guernesey et cotée sur Euronext Amsterdam (en USD) et sur le marché principal de la Bourse de Londres (en GBP et en USD).

Objectifs

PSH a pour objectif de maximiser le taux de croissance annuel composé à long terme de la valeur intrinsèque par action en préservant le capital et en recherchant des investissements qui génèrent une appréciation maximale du capital à long terme en contrepartie d'un risque raisonnable. À ces fins, le risque est défini comme la probabilité d'une perte définitive du capital, plutôt que comme la volatilité du prix.

PSH cherche à investir principalement dans des investissements acheteurs (et occasionnellement vendeurs) qui, selon le Gestionnaire d'investissement, présentent des écarts de valorisation importants entre les cours actuels et la valeur intrinsèque, avec souvent un catalyseur pour la reconnaissance de la valeur. PSH peut investir dans des actions ou des titres de créance d'émetteurs américains et non américains, des instruments dérivés et d'autres instruments financiers qui, selon son Gestionnaire d'investissement, permettront de réaliser l'objectif d'investissement de PSH. Le Gestionnaire d'investissement a toute latitude pour sélectionner les investissements de PSH et considère l'indice S&P 500 Total Return comme l'indice de référence historique de PSH. Les dividendes reçus par PSH sont réinvestis (et non reversés aux investisseurs). Bien que PSH puisse verser un dividende aux investisseurs, le montant de ce dividende n'est pas basé sur les rendements en dividendes du portefeuille sous-jacent. La politique de dividendes de PSH peut être consultée sur son site Internet. PSH peut avoir recours à l'endettement pour acheter des investissements et a actuellement un encours d'obligations de 1,8 milliards de dollars et 500 millions d'euros, ce qui peut amplifier les gains ou les pertes réalisés par PSH.

Investisseurs de détail visés

Les actions de PSH sont destinées à être commercialisées auprès d'investisseurs qui recherchent une croissance du capital avec un horizon de placement de 5 ans ou plus, qui possèdent des connaissances, qu'elles soient limitées, basiques ou étendues, sur des instruments financiers similaires, qui sont capables d'évaluer (seuls ou en collaboration avec un conseiller financier ou autre approprié) les mérites et les risques d'un investissement dans les actions de PSH, qui peuvent assumer la perte de tout ou partie de leur investissement, qui comprennent que les actions peuvent se négocier avec une prime ou une décote par rapport à la valeur nette d'inventaire du fonds (VNI) et qui placent leur investissement dans PSH au sein d'un portefeuille d'investissement diversifié. Les investisseurs doivent évaluer les objectifs et la stratégie d'investissement de PSH, ainsi que les risques associés, pour déterminer si ceux-ci sont conformes à leurs objectifs généraux. Les investisseurs doivent comprendre et être prêts à assumer les risques liés à l'investissement dans les actions de PSH. Les actions de PSH peuvent ne pas convenir aux investisseurs qui sont préoccupés par la volatilité à court terme.

Échéance

PSH a une durée de vie illimitée et il n'y a pas de date d'échéance pour les actions ordinaires.

QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

Indicateur de risque

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque par rapport à d'autres produits. Il indique la probabilité que le produit perde de l'argent en raison des fluctuations des marchés ou parce que nous ne sommes pas en mesure de vous rembourser.



La durée de détention recommandée pour ce produit est de cinq (5) ans ou plus. Il n'y a pas d'engagement de liquidité offert par les teneurs de marché ou l'initiateur du PRIIP. La liquidité dépend donc uniquement de l'existence d'acheteurs et de vendeurs sur le marché secondaire. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement vos actions ordinaires ou de devoir



DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

les vendre à un prix inférieur à celui que vous avez payé ou à la VNI par action ordinaire en vigueur. Soyez conscient du risque de change. La valeur des actions en livres sterling ou en euros dépendra du taux de change entre ces devises et le dollar américain. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque moyennement élevée. Les pertes potentielles liées aux performances futures sont ainsi évaluées à un niveau moyennement élevé, et de mauvaises conditions de marché sont susceptibles d'avoir un impact sur la valeur des actions ordinaires. Cette classification est basée sur une analyse statistique de la VNI historique de PSH sur différentes périodes de cinq ans (depuis sa création). Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement de décembre 2013 à décembre 2018. Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement de septembre 2017 à septembre 2022. Le scénario favorable s'est produit pour un investissement de décembre 2018 à décembre 2023. La volatilité historique de la VNI ou du cours de l'action peut ne pas être un indicateur fiable des risques futurs. Tout rendement que vous recevez dépend de la performance future du marché. Ce produit n'offre aucune protection contre les performances futures du marché. Vous pouvez donc perdre tout ou partie du capital investi. Le risque d'investissement peut être sensiblement plus élevé que celui indiqué par l'indicateur synthétique du risque lorsque les actions ordinaires ne sont pas conservées pendant la durée de détention recommandée de 5 ans ou plus.

Les autres risques significatifs liés aux actions ordinaires qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique du risque comprennent :

- l'incapacité du portefeuille à réaliser des performances conformes aux objectifs de PSH ;
- la défaillance des systèmes et des dispositifs de contrôle dans le cadre des activités du Gestionnaire d'investissement ou de ses autres prestataires de services ; et
- la décote par rapport à la VNI à laquelle les actions de PSH se négocient sur le marché secondaire.

Pour de plus amples informations sur ces risques, veuillez consulter le rapport annuel de PSH mentionné à la rubrique « Autres informations pertinentes » ci-dessous.

Scénarios de performance

Investissement de 10 000 GBP		Si vous sortez après	Si vous sortez après
Scénario		1 an	5 ans
Scénario de tensions	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	1 790 £	1 600 £
	Rendement annuel moyen	-82,12 %	-30,66 %
Scénario défavorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	5 710 £	6 800 £
	Rendement annuel moyen	-42,87 %	-7,43 %
Scénario intermédiaire	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 930 £	27 840 £
	Rendement annuel moyen	9,30 %	22,72 %
Scénario favorable	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	18 620 £	40 310 £
	Rendement annuel moyen	86,25 %	32,15 %

Ce tableau montre les sommes que vous pourriez obtenir au cours des cinq prochaines années en fonction de différents scénarios, en supposant que vous investissiez 10 000 £. Les scénarios présentés montrent comment votre investissement pourrait se comporter. Vous pouvez les comparer avec d'autres produits. Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement. Ils ne constituent pas un indicateur exact. Ils sont basés sur les performances passées de la VNI. Ce que vous obtiendrez dépendra des performances de votre investissement sous-jacent, de l'évolution de la VNI par rapport au cours de l'action, de l'évolution générale des marchés et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez récupérer sur le marché secondaire dans des situations de marché extrêmes et ne tient pas compte d'une situation dans laquelle PSH serait en liquidation.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais ne prennent pas en compte les frais dus à votre conseiller ou distributeur, ni votre situation fiscale personnelle qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

QUE SE PASSE-T-IL SI LA SOCIÉTÉ N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

PSH n'est pas tenue de vous faire des versements au titre de votre investissement. Si PSH était liquidée, vous auriez le droit de recevoir une distribution égale à votre part de l'actif de PSH, après remboursement de la masse des créanciers. Le Gestionnaire d'investissement n'a aucune obligation de vous faire des versements. PSH ne fait l'objet d'aucun mécanisme d'indemnisation ou de garantie. Si vous investissez dans PSH, vous devez être prêt à assumer le risque de perdre la totalité de votre investissement.

QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

La réduction du rendement (RIY – « *Reduction in Yield* ») montre l'incidence des coûts totaux que vous payez sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement. Les coûts totaux incluent les coûts ponctuels, récurrents et accessoires. Les coûts récurrents ne comprennent pas les coûts encourus par les investissements du portefeuille de PSH. Les montants indiqués ici sont les coûts cumulés liés au produit lui-même, pour deux périodes de détention différentes. Les chiffres présentés supposent que vous investissiez 10 000 £. Ces chiffres sont des estimations et peuvent changer à l'avenir. Il convient de noter que ces coûts sont payés par PSH, tandis que le rendement que vous pouvez recevoir dépendra de l'évolution du cours de l'action de PSH. Il n'y a pas de lien direct entre le cours de l'action de PSH et les coûts payés par PSH.

Coûts au fil du temps

Il se peut que la personne qui vous conseille sur ce produit ou qui vous le vend vous facture d'autres coûts. Si c'est le cas, elle vous informera de ces coûts et de leur incidence sur votre investissement.

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS

Investissement de 10 000 GBP		
Scénario	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
Coûts totaux	631 £	10 434 £
Incidence sur le rendement (RIY) annuel	6,31 %	8,07 % par an

Composition des coûts

Le tableau ci-dessous indique :

- l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la durée de détention recommandée ;
- la signification des différentes catégories de coûts.

Coûts ponctuels	Coûts d'entrée	0,00 %	Aucun droit d'entrée ou de sortie n'est à payer dans le cadre de l'achat d'actions ordinaires. Il est toutefois possible que vous ayez à payer des frais ou des commissions de courtage.
	Coûts de sortie	0,00 %	
Coûts récurrents	Coûts de transaction sur le portefeuille	0,32 %	Incidence des coûts d'achat et de vente des investissements sous-jacents du produit.
	Frais de gestion et autres coûts administratifs et de fonctionnement	2,43 %	Incidence des frais de gestion prélevés par le Gestionnaire d'investissement (1,46 %), des frais et commissions des autres prestataires de services de PSH (0,13 %) et des charges financières sur la dette existante (0,84 %).
Coûts accessoires	Commissions liées aux résultats	3,56 %	Incidence de la commission de performance variable payable au Gestionnaire d'investissement, égale au maximum à 16 % de tout gain attribuable aux actions payantes de PSH, sous réserve de certaines réductions et compensations.
	Commission d'intéressement (« carried interest »)	0,00 %	Aucun <i>carried interest</i> n'est dû.

COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

Ce produit n'a pas de durée de détention minimale imposée, mais PSH doit être considéré comme un investissement à long terme et il est prévu que vous conserviez les actions pendant au moins cinq ans. La durée de détention recommandée dans ce document n'est donnée qu'à titre d'exemple. PSH peut, sans y être obligé, racheter des actions ordinaires et vous devez vous attendre à ce que le principal moyen de céder les actions ordinaires consiste à les vendre sur le marché secondaire. Vous pouvez vendre les actions de PSH à votre gré sur Euronext Amsterdam ou sur le London Stock Exchange. Aucun frais ni aucune pénalité ne sont dus à PSH ou à l'initiateur du PRIIP lors de la vente de votre investissement, mais vous pouvez avoir à payer des frais ou des commissions à la personne qui s'occupe de la vente pour vous.

Le prix auquel vous cédez des actions ordinaires dépendra du prix en vigueur sur le marché secondaire, qui peut, ou non, refléter la VNI par action ordinaire en vigueur. Les actions ordinaires se sont historiquement négociées avec une décote par rapport à la VNI de PSH et peuvent continuer à se négocier avec une telle décote. Généralement, à tout moment d'un jour donné, le prix auquel une action ordinaire peut être achetée sera supérieur au prix auquel une action ordinaire peut être vendue.

COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Si vous avez une réclamation à formuler concernant le produit ou la conduite de l'initiateur du produit, vous pouvez soumettre votre réclamation sur le site Internet de PSH à l'adresse www.pershingsquareholdings.com, par courrier électronique adressé à IR-PershingSquareHoldings@camarco.co.uk ou auprès de l'administrateur de PSH, Northern Trust International Fund Administration Services (Guernsey) Limited à P.O. Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernesey, GY1 3QL, Channel Islands ou au +44 (0)1481 745 001. Vous n'avez pas le droit de vous plaindre de la gestion de PSH auprès du Financial Ombudsman Service (FOS) du Royaume-Uni. Si vous avez une plainte à formuler à l'encontre d'une personne qui vous conseille ou vend le produit, vous devez d'abord vous adresser à la personne concernée.

AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

D'autres documents, notamment les rapports annuels et semestriels de PSH et les informations réglementaires, sont disponibles sur le site Internet de PSH à l'adresse <http://www.pershingsquareholdings.com>. Cette documentation est mise à disposition conformément aux Règles de cotation et aux Règles d'orientation et de transparence de l'Autorité de cotation du Royaume-Uni, à la Loi néerlandaise transposant la Directive européenne révisée sur la transparence (2013/50/UE) et à la Directive sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (2011/61/UE). Les calculs de coût, de performance et de risque inclus dans ce document d'informations clés (DIC) suivent la méthodologie prescrite par les règles européennes.

Vous pouvez télécharger les performances passées au cours des 8 dernières années sur notre site Web à l'adresse <https://psh.priips-performance-chart.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>

Vous pouvez trouver des scénarios de performances précédents mis à jour mensuellement sur : <https://psh.priips-scenarios.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>