

PERGAM GLOBAL FUND

Fonds d'allocation internationale, flexible et multi classes d'actifs
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

ACTIF DU COMPARTIMENT : 19.4 M€ • VL : 96.557 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

3,7%

Taux de chômage US de septembre, au plus bas depuis près de 50 ans

Source : Bloomberg

20bp

Ecart entre les taux US 10 ans et 2 ans, au plus bas depuis 2010

Source : Bloomberg

2,4%

du PIB en 2019, 2020 et 2021 :
Prévision de déficit du budget italien

Source : Bloomberg

LES 4 MOTEURS DE PERFORMANCE

ALLOCATION D'ACTIFS
flexible internationale

SELECTION D'OPCVM
actions, obligations, diversifiés

TITRES VIFS
actions, obligations

TRADING
actions

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	62
Volatilité	8.77%

ALLOCATION

Actions	46.4%
Obligations	19.6%
Fonds diversifiés	5.5%
Monétaires	23.8%
Or	4.7%

DEVISES

EUR	81.2%	USD	11.8%
GBP	2.0%	CAD	4.0%
CHF	0.6%	HKD	0.4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Pour la troisième fois cette année, la FED a relevé ses taux d'intérêts continuant ainsi de mener une politique de resserrement monétaire (T-bonds au plus haut depuis juin 2011). Les marchés financiers mondiaux, à l'exception des USA, en ont été quelque peu déstabilisés. Le Président Trump continue par ailleurs de se féliciter devant l'ONU de la forte croissance économique américaine.

Les tensions entre les Etats-Unis et l'Iran ont conduit à un blocage des décisions de l'OPEP. Les USA qui ne souhaitent pas voir remonter trop vite le cours du pétrole accusent l'organisation de ne pas augmenter la production. Le WTI s'est donc maintenu à un niveau élevé au-dessus de 70\$ et pourrait continuer sa hausse dans les prochains mois.

En Europe, le budget Italien et les négociations autour du Brexit sont toujours les deux sujets d'inquiétude. Les résultats d'entreprises du troisième trimestre ainsi que les résultats des élections de mi-mandat aux US sont en ligne de mire. Nous tiendrons compte de ces éléments pour affiner notre positionnement de fin d'année.

Dans le portefeuille de la SICAV, nous avons baissé notre positionnement en valeurs technologiques américaines (vente de Amazon à 2 025\$) et réduit notre exposition aux petites et moyennes capitalisations européennes. La couverture par l'utilisation de futur EuroStoxx50 a été renouvelée, réduisant ainsi de près de 15% l'exposition aux marchés actions. Nous restons également prudents sur les devises avec une couverture de 8% de l'actif afin de réduire la sensibilité du fonds au dollar US.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Notre stratégie d'investissement repose sur la définition d'une allocation d'actifs représentative de notre vision économique, de nos anticipations d'évolution des marchés par zone géographique et par secteur.

Le gérant utilise l'expertise de l'équipe de gestion et combine les 4 moteurs de performance suivants :

- un choix d'OPCVM actions et diversifiés comme base de portefeuille,
- des titres vifs offrant des points d'entrée attractifs,
- des obligations en direct et/ou des OPCVM sans contrainte de style,
- le recours à des opérations de trading sur certaines positions.

Ces 4 moteurs de performance sont utilisés pour construire le portefeuille suivant les anticipations de tendances de marché



Aymeric Diday
Gérant
Allocation d'actifs



Thierry Larroque
Trading / Gestion de positions court terme



Caroline Gaudry
Sélection OPCVM et titres obligataires

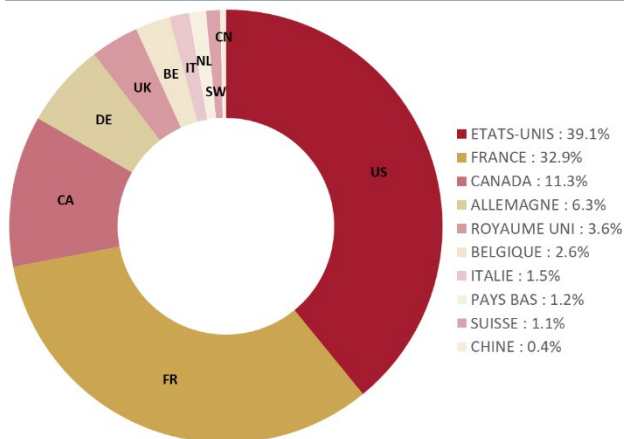
PERFORMANCE DE LA VL au 28/09/2018

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

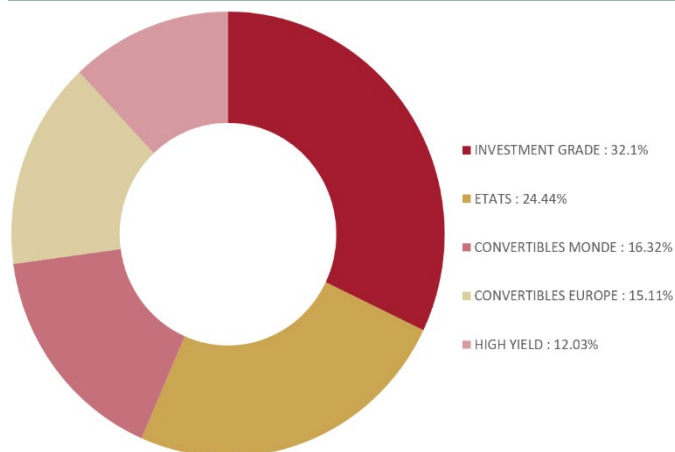
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%				-1.9%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 28/09/2018

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

CPR Focus Inflation I	4.8%
OFI Precious Metals I	4.7%
Salamandre Euro Rdt I	4.7%
LODH Generation Global	3.5%
Varenne Global P EUR	3.3%

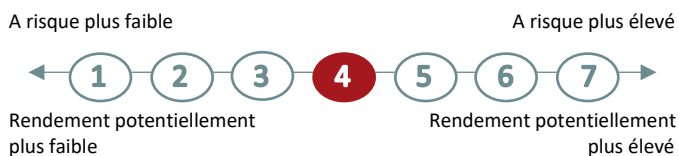
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Farfax Financial Holdings	3.0%
Newell Brands	1.9%
Fortive	1.6%
Air Lease	1.5%
NextStage	1.5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Salamandre Euro Rdt	Amplegest Pricing Po.
GCI Liberty Inc	LFP Sub Debt
Fairfax Financial Hldgs	Keren Essentiel
Mercialys	Franklin Covey

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 28/09/2018

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit luxembourgeois
Classification	Diversification Internationale / Fonds de Fonds
Indicateur de référence	50% MSCI World EUR NR + 50% EONIA
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg Branch
Durée de placement recommandée	5 ans
Valorisation / liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1% TTC pour la part I Cap
Commission de surperformance	10% au-delà d'une performance annualisée de 5%
Commission de souscription/rachat	2% max, non acquis au fonds
Pays autorisés à la commercialisation	France, Luxembourg

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances des indices de comparaison sont fournies par Bloomberg. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis.

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.