

PERGAM GLOBAL FUND

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

ACTIF DU COMPARTIMENT : 18.5 M€ • VL : 92.902 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

-22%

Baisse du cours du WTI
sur le mois de novembre 2018

Source : Bloomberg

0%

Ecart entre 2 ans et le 5 ans US au
30/11/2018

Source : Bloomberg

3,7%

Croissance mondiale révisée en baisse
par le FMI pour 2018 et 2019

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	61
Volatilité	8.96%

ALLOCATION

Actions	55.5%
Obligations	23.7%
Fonds diversifiés	0.0%
Monétaires	15.8%
Or	5.0%

DEVISES

EUR	78.9%	USD	10.1%
GBP	5.5%	CAD	3.7%
CHF	0.6%	HKD	0.6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par une stabilisation des marchés après la forte correction du mois d'octobre.

Les craintes ne sont pourtant pas dispersées. En Europe notamment, rien n'est réglé quant à la question du Brexit et le parlement britannique semble vouloir voter contre. Malgré son rejet par la Commission Européenne, l'Italie refuse de revoir son budget. En France, depuis le 17 novembre, une vague de mouvements sociaux s'est formée et ne dénonce pas seulement la hausse des taxes sur le carburant mais plus généralement la précarité et le creusement des inégalités sociales. La révision en baisse de la croissance mondiale par le FMI continue également d'alimenter les peurs.

Aux Etats-Unis, l'économie américaine devrait éviter la récession l'an prochain, ce qui laisse l'espoir d'une reprise des marchés. Le moratoire de 90 jours récemment obtenu entre les USA et la Chine devrait permettre de trouver des solutions pour apaiser les tensions commerciales.

Après une baisse de 10% en octobre, le cours du WTI connaît un recul de 22% sur le mois de novembre pour s'établir autour de 50\$. Ce mouvement a été salué par Donald Trump qui s'est félicité du pouvoir d'achat généré pour les Américains pendant le week-end de grande consommation entre Thanksgiving et Black Friday.

Ce mouvement sur le pétrole nous a offert l'opportunité de mettre en place une allocation dédiée à cette thématique dans le portefeuille de Pergam Global Fund. Nous avons ainsi acquis des titres comme BP, Technip, Equinor, Maurel et Prom ou encore Diamond Offshore.

La performance sur mois s'établit ainsi en hausse de 0.67%.

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

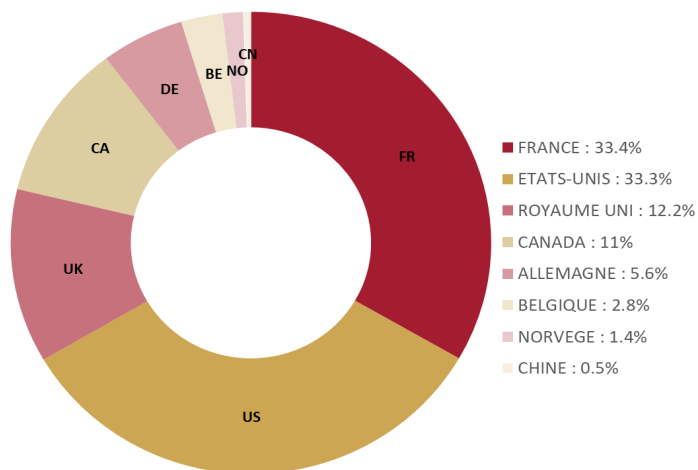
PERFORMANCE DE LA VL au 30/11/2018

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

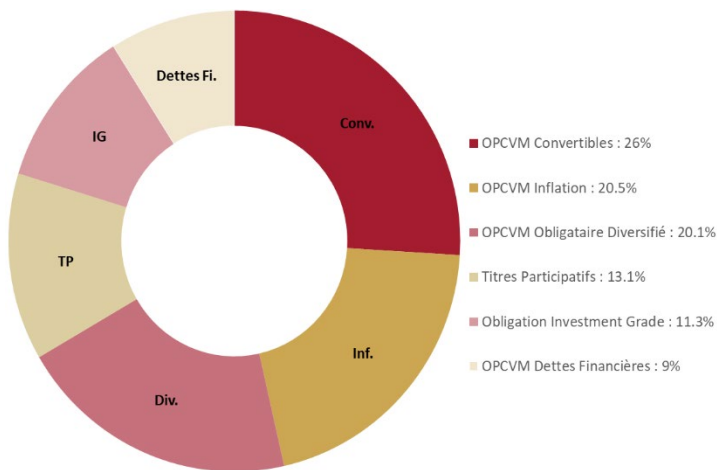
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%		-5.7%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 30/11/2018

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

OFI Precious Metals I	5.1%
CPR Focus Inflation I	4.9%
Salamandre Euro Rdt I	4.8%
Global Gold Precious I	3.8%
Schelcher Prince Convertibles	3.2%

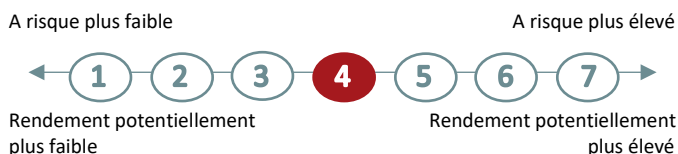
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Fairfax Financial Holdings	2.8%
Danaher	1.6%
Clarus	1.6%
NextStage	1.6%
Fortive	1.5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Kirao Multicaps IC	GCI Liberty
Vallourec 3.25% 08/19	Newell Brands
Diamond Offshore	Crest Nicholson
Liberty Global	Volkswagen

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 30/11/2018

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.