

PERGAM GLOBAL FUND

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

LES CHIFFRES DU MOIS

-9.18%

Baisse du SP500 en décembre 2018,
soit la plus forte baisse mensuelle
depuis 2009

Source : Bloomberg

-10.4%

Baisse de l'indice MSCI World
sur l'année 2018

Source : Bloomberg

800 000

Nombre de fonctionnaires au
chômage technique à cause
du shutdown aux USA

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	9.09%

ALLOCATION

Actions	42.0%
Obligations	17.0%
Fonds diversifiés	0.0%
Monétaires	35.0%
Or	6.0%

DEVISES

EUR	73.3%	USD	9.5%
GBP	6.0%	CAD	3.6%
CHF	4.3%	Autres	3.3%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 16.9 M€ • VL : 88.374 € • part EUR I Cap : LU1546441483

COMMENTAIRE DE GESTION

Le rallye boursier de fin d'année attendu par certains n'a pas eu lieu en ce mois de décembre 2018.

Les exigences de M. Trump vis-à-vis de la Chine ne faiblissent pas malgré les concessions que cette dernière est prête à entreprendre. Les marchés ont été fragilisés par le « shutdown » provoqué par le président des Etats-Unis qui fait pression sur le Congrès afin d'obtenir le financement de 5 milliards de dollars destiné à la construction d'un mur à la frontière mexicaine. Le ralentissement actuel de la croissance devrait également pousser la FED à ralentir ses hausses de taux et à prêter une plus grande attention aux répercussions de ses décisions sur les marchés financiers.

Du fait de l'incertitude mondiale, les résultats des entreprises pour 2019 sont revus à la baisse. Bien que le Brexit reste la source principale des incertitudes en Europe, un peu d'apaisement a été trouvé à la suite de l'adoption par le Sénat italien du budget révisé avec Bruxelles. Ces avancées devraient permettre de détendre les taux sur l'Euro et sur la dette souveraine italienne même si aucune stabilité n'est pour le moment envisageable concernant les budgets italiens de 2020 et de 2021.

Le cours de l'or gagne 4.9% tandis que celui du pétrole WTI perd plus de 11% au mois de décembre à 45.4 USD au 31/12/2018.

Pergam Global Fund est couvert par la vente de futures EuroStoxx50 et CAC40 qui réduisent l'exposition aux marchés actions de près de 23%. Le climat actuel nous oblige à rester prudent et à renouveler la couverture de change afin de réduire la sensibilité du fonds au dollar US pour environ 50% des actifs détenus dans cette devise.

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



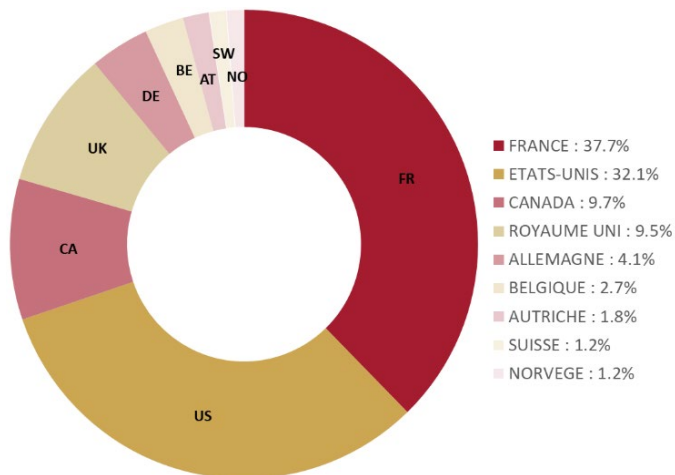
Caroline Gaudry
Sélection OPCVM et
titres obligataires

PERFORMANCE DE LA VL au 31/12/2018

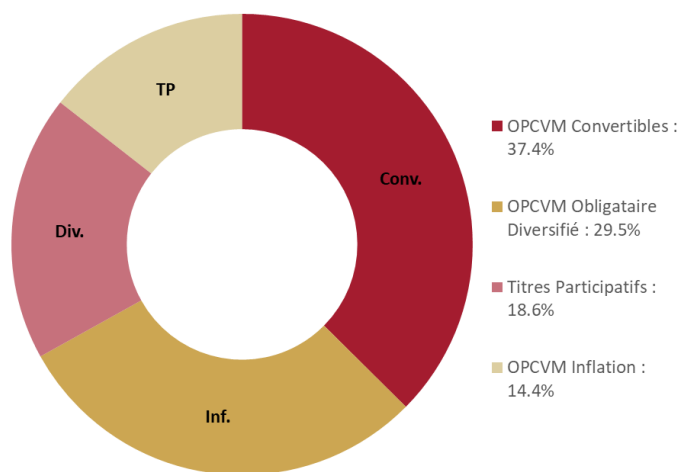
Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

		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%	-4.9%	-10.3%
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%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

OFI Precious Metals I	5.7%
Salamandre Euro Rdt I	5.2%
Global Gold Precious I	4.3%
Schelcher Prince Convertibles	3.4%
Montpensier Conv I	3.2%

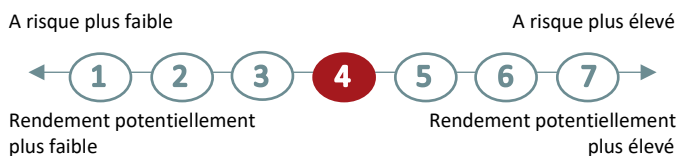
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Fairfax Financial Holdings	2.8%
Danaher	2.1%
NextStage	1.6%
Clarus	1.5%
Fortive	1.5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
AMS AG	Vallourec 3.25% 08/19
Unibail-Rodamco	Pluvalca Disruptive I
Amazon	CPR Focus Inflation I
Valeo	Groupama Axiom Legacy

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 31/12/2018

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.