

PERGAM GLOBAL FUND

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

ACTIF DU COMPARTIMENT : 17.6 M€ • VL : 92.154 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

2

Nombre de hausses de taux de la FED attendues pour 2019

Source : Bloomberg

49.7

Indice PMI français du mois de décembre 2018

Source : Bloomberg

1 439.29\$

Cours de l'once du Palladium, un plus haut jamais atteint sur cette matière première

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	58
Volatilité	8.74%

ALLOCATION

Actions	60.7%
Couverture dérivés actions	-31.7%
Obligations	17.0%
Monétaires	16.6%
Or	5.7%

DEVISES

EUR	72.2%	USD	10.5%
GBP	6.2%	CAD	3.7%
CHF	4.1%	Autres	3.3%

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de décembre très fortement négatif pour l'ensemble des classes d'actifs, le rebond de janvier a surpris par son ampleur tandis que l'environnement économique n'a pas évolué. L'Eurostoxx50 affiche une hausse de 5.26% sur le mois quand le MSCI World en euros progresse de 7.38%.

Les incertitudes sont toujours aussi présentes sur les sujets du Brexit, de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et le reste du monde ou encore du contexte géopolitique en Europe. Le « shutdown » qui paralyse l'administration de la première économie mondiale n'est pas sans effet. La Fed a néanmoins rassuré les investisseurs en indiquant une nouvelle fois qu'elle saurait être patiente dans les futures remontées de taux, deux hausses de taux prévues pour l'année 2019.

Dans ce contexte, nous avons profité de la hausse rapide des marchés actions pour céder une partie de nos titres. L'annonce d'une offre de rachat sur Tessi au prix de 160€ nous a permis de céder nos titres sur ce niveau. Nous avons également bénéficié des bons chiffres du groupe LVMH lors de la vente de notre position. Quelques nouveaux investissements ont été réalisés : Imerys, Burford Capital - spécialiste de la « Litigation » (financement de procès juridique) - ou encore l'américain Becton Dickinson -acteur majeur dans le domaine du matériel médical.

Nous attendons d'avoir une meilleure visibilité sur les relations entre les Etats-Unis et la Chine pour augmenter la part des actions dans Pergam Global Fund. Dans cette attente, le poids des couvertures a été augmenté afin de réduire l'exposition actions de 42% à 29% du portefeuille.

Sur le mois, le portefeuille s'est apprécié de 4.3%

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

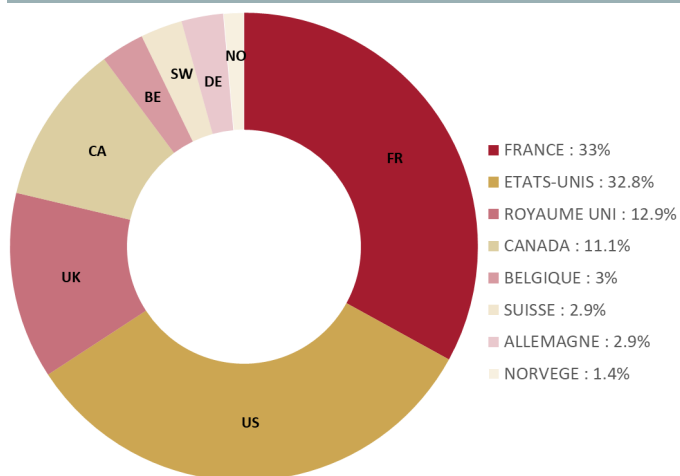
PERFORMANCE DE LA VL au 31/01/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

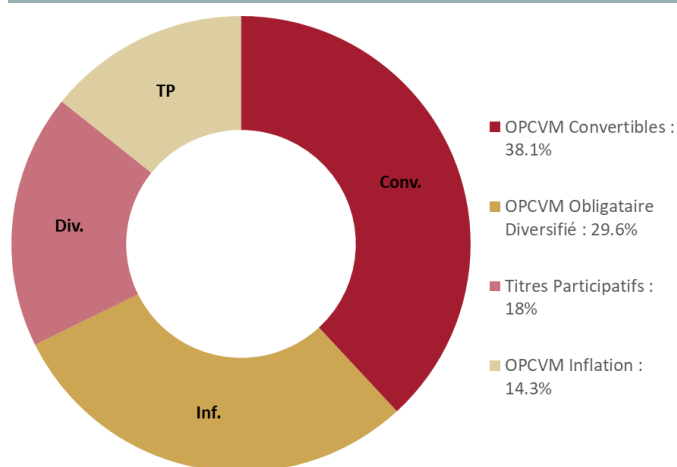
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019 Part € I Cap	4.3%												4.3%
2018 Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	-10.3%
2017 Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 31/01/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

OFI Precious Metals I	5.7%
Salamandre Euro Rdt I	5.0%
Global Gold Precious I	4.6%
Schelcher Prince Convertibles	3.4%
CM-CIC Union MonePlus	3.4%

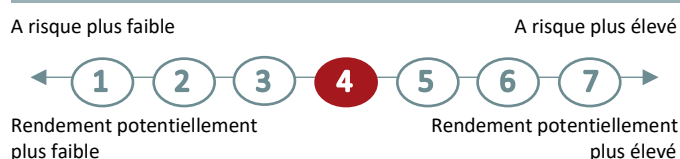
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Fairfax Financial Holdings	2.9%
Imerys	2.2%
Danaher	1.6%
Clarus	1.6%
Fortive	1.6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Union MonePlus	Tessi
Imerys	LVMH
Burford Capital	Diamond Offshore
Becton Dickinson	Valeo

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 31/01/2019

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.