

PERGAM GLOBAL FUND

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

ACTIF DU COMPARTIMENT : 17.3 M€ • VL : 92.341 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

6%

Objectif de croissance de la Chine pour 2019, contre 6.5% initialement escompté

Source : Bloomberg

2

Nombre de semaines de délais accordé au UK pour le Brexit

Source : Bloomberg

32.4%

Hausse du cours du WTI sur le premier trimestre

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	57
Volatilité	8.10%

ALLOCATION

Actions	70.2%
Couverture dérivés actions	-39.9%
Obligations	17.5%
Monétaires	8.6%
Or	3.7%

DEVISES

EUR	67.5%	USD	15.6%
GBP	6.7%	CAD	4.0%
CHF	4.3%	Autres	1.9%

COMMENTAIRE DE GESTION

Troisième mois de hausse pour les marchés financiers avec +1.8% pour le S&P500 et +1.6% pour l'EuroStoxx50. Cela porte la hausse du MSCI World à près de 12% sur ce premier trimestre de 2019. Pourtant les nuages commencent à s'accumuler :

- Pas de hausse de taux par la Fed en 2019, contre 2 anticipées en début d'année : tout ne va pas si bien chez l'oncle Sam.
- Inversion de la courbe des taux entre 2 et 10 ans aux Etats-Unis : les perspectives de croissance à plus de 2 ans sont donc moins bonnes.
- L'Allemagne et la Chine entament une guerre commerciale à l'export.
- « Fromage not Farage »* versus « Take back control »* : That is the question (slogans anti-Brexit versus Pro-Brexit)

Face à cela, nous demeurons prudents dans nos expositions en utilisant des couvertures contre une baisse éventuelle des marchés.

Sur le mois, nous avons profité d'un retracement du cours du baril de pétrole pour nous repositionner sur la société Maurel & Prom. Nous avons allégé notre exposition aux métaux précieux (or, argent, palladium et platine), ainsi que sur les valeurs minières après une performance importante des deux supports (le fonds Global Gold & Precious et le fonds OFI Precious Metal). Nous avons été opportunistes sur la société Roku, société américaine concurrente de la plateforme Netflix, en raison de sa forte volatilité et ainsi bénéficié de gains importants pour le compartiment. Pergam Global Fund s'est apprécié de 0.16% en mars pour une performance de 4.5% depuis le début de l'année avec une exposition nette en actions de 30% en fin de trimestre.

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

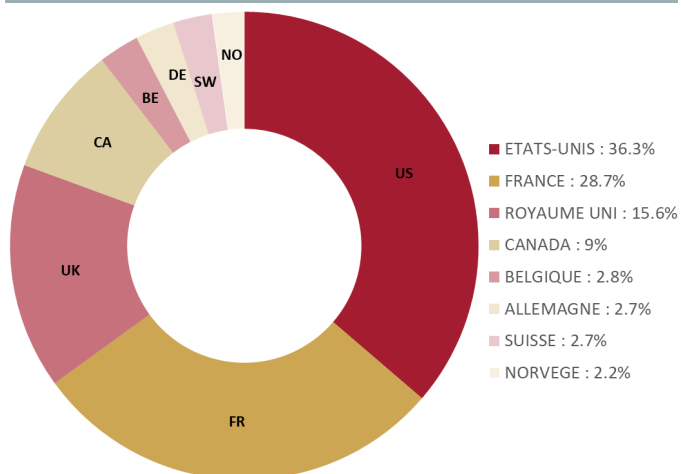
PERFORMANCE DE LA VL au 29/03/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

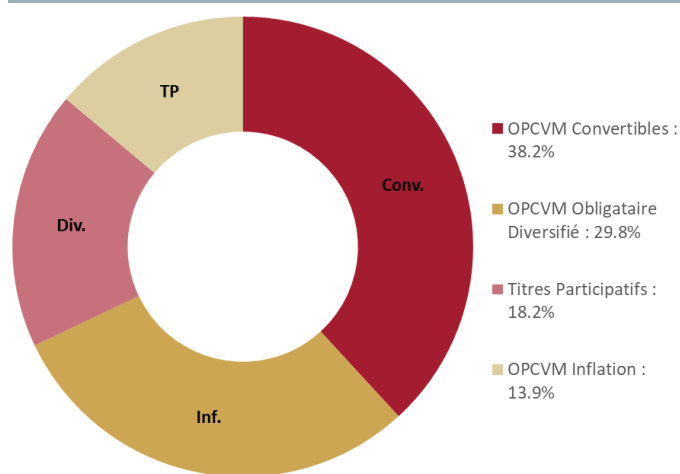
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	4.3%	0.0%	0.16%										4.5%
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	-10.3%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 29/03/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.2%
OFI Precious Metals I	3.7%
Global Gold Precious I	3.6%
Schelcher Prince Convertibles	3.5%
Montpensier Convertibles	3.2%

5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Fairfax Financial Holdings	3.0%
Danaher	2.3%
Clarus	1.9%
Fortive	1.9%
Nextstage	1.6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Aston Martin	OFI Precious Metals I
Echostar	Unitedhealth Group
Wendel	Nvidia
Burford Capital	Global Gold Precious I

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 29/03/2019

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.