

# PERGAM GLOBAL FUND

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

## LES CHIFFRES DU MOIS

### 25%

Tarifs Douaniers imposés par les USA sur les importations de Chine

Source : Bloomberg

### 131.37\$

Cours de l'action Microsoft, un plus haut historique atteint le 25/04/19

Source : Bloomberg

### 3.2%

Progression du PIB des Etats-Unis au premier trimestre 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	57
Volatilité	8.03%

## ALLOCATION

Actions	67.9%
Couverture dérivés actions	-41.9%
Obligations	17.6%
Monétaires	10.8%
Or	3.7%

## DEVISES

EUR	70.4%	USD	13.9%
GBP	5.6%	CAD	4.1%
CHF	4.2%	Autres	1.8%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 17.3 M€ • VL : 91.946 € • part EUR I Cap : LU1546441483

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse en Avril. Le MSCI World s'apprécie de 3.37% sur la période, poussé par différents événements. Les publications de résultats d'entreprises aux Etats-Unis sont majoritairement positifs : 90% des entreprises américaines de l'indice S&P 500 ont publié et 76% d'entre elles ont annoncé des résultats au-dessus du consensus. Les discours des Banques centrales américaine et européenne sont toujours aussi accommodants. La FED a affirmé qu'elle n'effectuera aucun mouvement sur les taux d'intérêts en 2019. Le secteur bancaire européen a accueilli favorablement les annonces de Mario Draghi indiquant vouloir évaluer l'impact des taux négatifs sur les banques.

La Chine et les Etats-Unis n'ont toujours pas trouvé d'accord commercial. Une délégation chinoise se rendra à Washington les 9 et 10 mai prochain afin de négocier les termes d'un éventuel accord. En parallèle, la Maison Blanche a annoncé la fin des exemptions permettant à 8 pays dont la Chine, l'Inde et la Turquie, de s'approvisionner en pétrole iranien. Dès le 2 mai, tout pays s'approvisionnant en Iran s'exposera à des sanctions américaines.

Nous restons prudents quant à notre exposition actions, le marché étant toujours aussi sensible aux rebondissements de la guerre commerciale sino-américaine. Au cours du mois, nous avons été actifs sur les sociétés technologiques américaines. Nous avons procédé à la vente des titres Microsoft à un cours de 131.35\$, au plus haut historique à la suite de la publication de bons résultats. Nous avons également réinitié des positions en Alphabet (anciennement Google) et Amazon. Les titres Walt Disney ont par ailleurs été cédés après une hausse de plus de 10%.

Pergam Global Fund affiche ainsi une baisse légère de 0.4% sur le mois d'Avril, pénalisé par la couverture sur indices. Le compartiment reste cependant en hausse de 4% depuis le début de l'année.

## 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

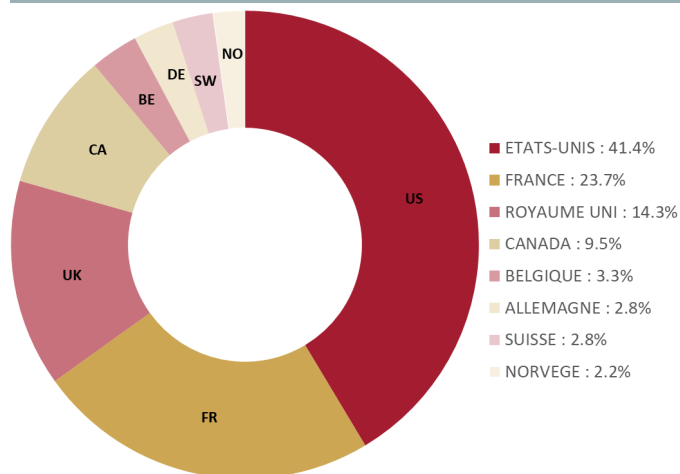
## PERFORMANCE DE LA VL au 30/04/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

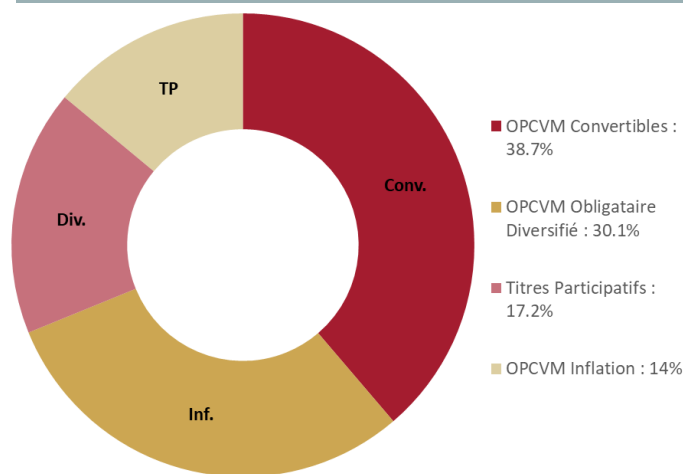
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2019</b>	<b>Part € I Cap</b>	4.3%	0.0%	0.16%	-0.4%									<b>4.0%</b>
<b>2018</b>	<b>Part € I Cap</b>	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	<b>-10.3%</b>
<b>2017</b>	<b>Part € I Cap</b>	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	<b>-1.5%</b>

Données au 30/04/2019

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



## ALLOCATION OBLIGATAIRE



### 5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.3%
OFI Precious Metals I	3.7%
Schelcher Prince Convertibles	3.6%
Global Gold Precious I	3.3%
Pergam Active Dividend I	3.3%

### 5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Fairfax Financial Holdings	3.1%
Clarus	2.0%
Fortive	1.9%
Liberty Global	1.7%
Nextstage	1.6%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Schlumberger	Danaher
Amazon	Imerys
Alphabet	BAE Systems
Occidental Petroleum	Microsoft

## ECHELLE DE RISQUE



## FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 30/04/2019

## 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](http://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.