

PERGAM GLOBAL FUND

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

ACTIF DU COMPARTIMENT : 16.8 M€ • VL : 88.914 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

7.1691

Plus haut depuis 2008 sur le taux de change
USD contre CNY
atteint le 27.08.2019

Source : Bloomberg

+10%

Droits de douane complémentaires appliqués
sur \$300 mds
de produits chinois

Source : Bloomberg

-0.73%

Plus bas jamais atteint sur le taux 10 ans
allemand au 16.08.2019

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	50
Volatilité	8.01%

ALLOCATION

Actions	68.3%
Couverture dérivés actions	-26.2%
Obligations	18.2%
Monétaires	9.2%
Or	4.3%

DEVISES

EUR	75.5%	USD	19.4%
GBP	3.6%	CAD	0.1%
CHF	0.0%	Autres	1.4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché a fait face à plusieurs évènements majeurs au cours du mois d'août :

- Augmentation des tensions sur le front de la guerre économique et technologique qui oppose les Etats-Unis et la Chine,
- Vifs affrontements à Hong-Kong,
- Annexion du Cachemire par l'Inde de manière unilatérale,
- Boris Johnson écarte le parlement britannique sur le sujet du Brexit,
- Jackson Hole et des discours très mesurés,
- Un G20 où le sujet iranien et les incendies au Brésil ont tenu le devant de la scène.

Cependant c'est sans doute la première baisse de taux intervenue le 31 juillet aux USA qui a le plus marqué les marchés financiers. Il s'agit de la première baisse depuis décembre 2008. La première conséquence a été une inversion de la courbe des taux entre le 2 ans et le 10 ans, en date du 22 août. Cet indicateur, s'il devait perdurer, est souvent utilisé pour prédire l'arrivée d'une récession. Donald Trump n'a pas manqué de critiquer violemment l'ampleur de ce mouvement de baisse de taux, trop modéré à son goût.

Dans le compartiment Pergam Global Fund, nous avons augmenté la part actions en investissant dans des titres tels que Walt Disney, Linde ou encore Unibail-Rodamco. Cette dernière suite au rachat de l'australien Westfield offre un profil de rendement et de rentabilité intéressant sur le moyen/long terme.

Sur le mois d'août, le compartiment de la SICAV a perdu 0.60%, dans un contexte où le marché mondial des actions (MSCI World) a perdu 2.2%.

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

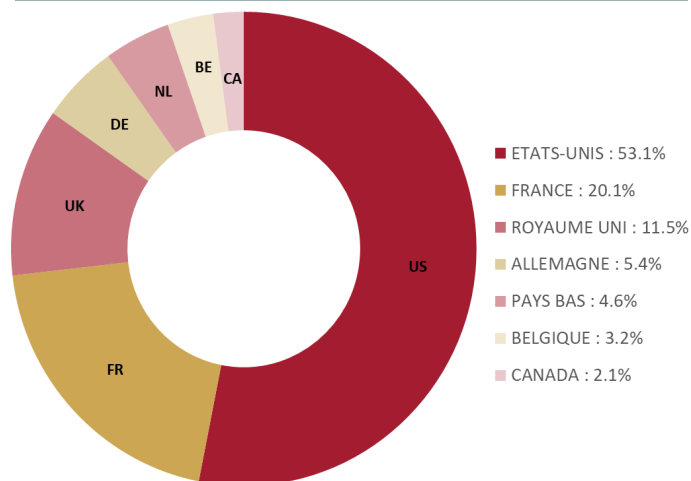
PERFORMANCE DE LA VL au 30/08/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

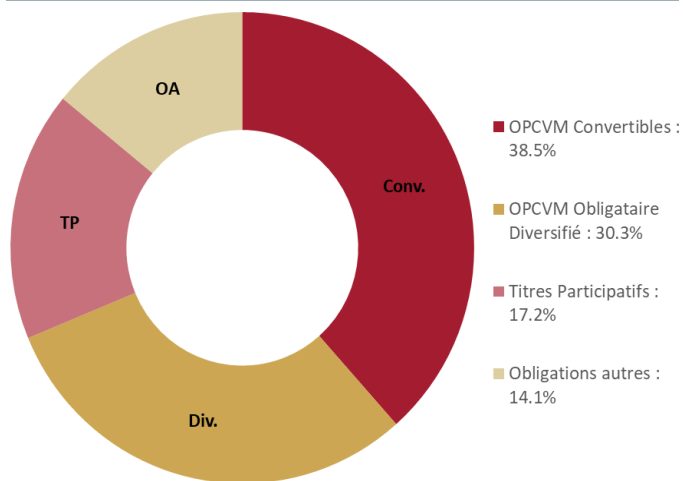
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	4.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	-0.2%	-0.6%					0.6%
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	-10.3%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 30/08/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.5%
Global Gold Precious I	4.7%
OFI Precious Metals I	4.4%
Pergam Active Dividend I	3.8%
Schelcher Prince Convertibles	3.6%

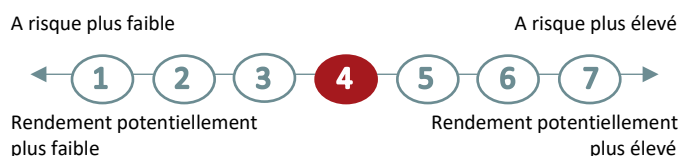
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Unibail-Rodamco Westfield	2.1%
Parsley Energy	2.0%
Schlumberger	1.9%
Liberty Global	1.8%
Clarus	1.7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Walt Disney	Equinor
Splunk	Burford
Linde	Sunopta
Unibail-Rodamco	Symantec

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 30/08/2019

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.