

# PERGAM GLOBAL FUND

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

## LES CHIFFRES DU MOIS

# 41.7

Plus bas depuis 2009 atteint par le PMI allemand en septembre 2019

Source : Bloomberg

# 10%

Taux du repo US atteint le 17.09.2019

Source : Bloomberg

# +15.5%

Plus forte hausse du Brent le 16.09.2019 à la suite de l'attaque en Arabie Saoudite

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	49
Volatilité	8.03%

## ALLOCATION

Actions	66.9%
Couverture dérivés actions	-31.0%
Obligations	19.0%
Monétaires	9.7%
Or	4.4%

## DEVISES

EUR	75.6%	USD	19.0%
GBP	3.9%	CAD	0.1%
CHF	0.1%	Autres	1.3%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 16.9 M€ • VL : 89.543 € • part EUR I Cap : LU1546441483

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales ont été actives ce mois-ci. Comme prévu, la Fed a baissé une nouvelle fois ses taux d'un quart de point, non sans pression de Donald Trump. La BCE a relancé la machine Quantitative Easing, en indiquant qu'elle pourrait racheter des actifs autant de temps que nécessaire. Ces mouvements destinés à soutenir une croissance toujours aussi fragile dans le monde ont permis aux marchés de taux de se stabiliser sur le mois de septembre. Les marchés actions profitent quant à eux de ces nouvelles pour rebondir, avec une hausse pour l'indice MSCI World qui atteint 1.9% sur le mois.

Il faut cependant noter deux événements majeurs. Le premier concerne la géopolitique avec l'attaque de raffinerie de pétrole en Arabie Saoudite qui a fait monter le pétrole de 55 à 63\$ le baril puis qui s'est rapidement détendu. Plus intrigant, la hausse sur quelques jours du taux de refinancement des banques américaines. Ce taux au jour le jour est temporairement passé de 2 à 10% sans qu'aucune explication claire et satisfaisante n'ait été donnée. Cet événement est synonyme de fort stress sur la demande de liquidité des établissements financiers américains. Il va être crucial de surveiller son évolution dans les prochaines semaines.

Nous restons donc prudents et avons légèrement rehaussé le niveau de couverture du portefeuille pour atteindre un taux d'exposition actions proche de 30% (hors mines d'or). Nous avons par ailleurs augmenté notre exposition aux foncières avec l'achat de Klepierre. Cette société distribue des dividendes à hauteur de 10% encore aujourd'hui.

Sur le mois, le compartiment Pergam Global Fund s'est apprécié de 0.7% et affiche une performance de +1.3% 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

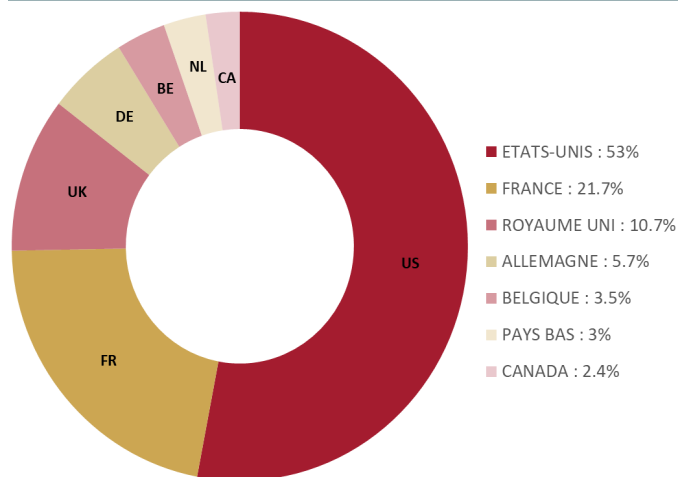
## PERFORMANCE DE LA VL au 30/09/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

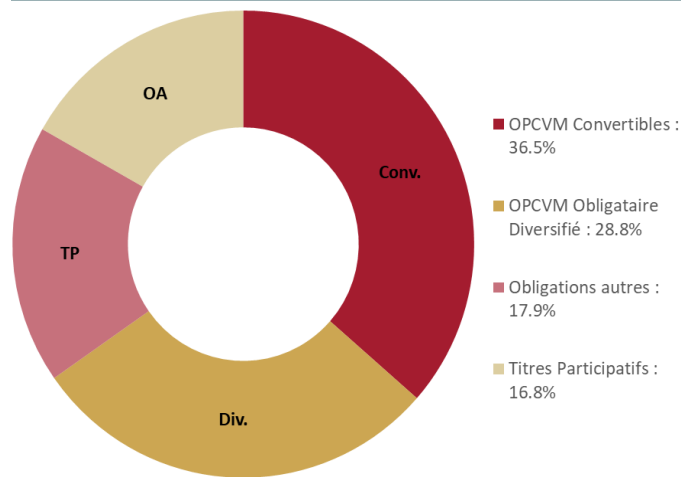
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2019</b>	<b>Part € I Cap</b>	4.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	-0.2%	-0.6%	0.7%				<b>1.3%</b>
<b>2018</b>	<b>Part € I Cap</b>	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	<b>-10.3%</b>
<b>2017</b>	<b>Part € 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 30/09/2019

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



## ALLOCATION OBLIGATAIRE



### 5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.5%
OFI Precious Metals I	4.4%
Global Gold Precious I	4.3%
Pergam Active Dividend I	3.9%
Schelcher Prince Convertibles	3.6%

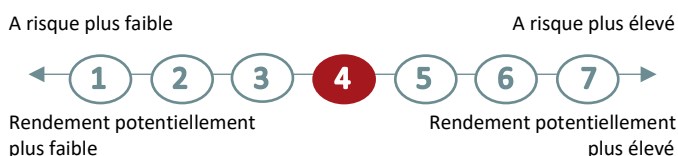
### 5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Alibaba	3.2%
Schlumberger	2.0%
Parsley Energy	1.9%
Clarus	1.8%
NextStage	1.7%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Alibaba	3M
Klepierre	Nvidia
na	Unibail-Rodamco
na	Aston Martin

## ECHELLE DE RISQUE



## FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 30/09/2019

## 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.