

PERGAM GLOBAL FUND

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

LES CHIFFRES DU MOIS

3050

Plus haut jamais atteint par le S&P500
dans la journée du 30/10/2019

Source : Bloomberg

10 Mds \$

Evaluation du contrat JEDI accordé à Microsoft
par le gouvernement US

Source : Bloomberg

-0.02%

Taux d'émission d'un bon du trésor grec à 3
mois en octobre 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	51
Volatilité	7.87%

ALLOCATION

Actions	69.9%
Couverture dérivés actions	-23.1%
Obligations	19.1%
Monétaires	6.5%
Or	4.5%

DEVISES

EUR	74.3%	USD	18.9%
GBP	3.8%	CAD	0.1%
CHF	1.7%	Autres	1.2%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 16.6 M€ • VL : 87.948 € • part EUR I Cap : LU1546441483

COMMENTAIRE DE GESTION

L'histoire sans fin continue sur le sujet du Brexit. Après de longues négociations, les politiques européens se sont réjouis d'avoir trouvé un accord avec Boris Johnson. Encore fallait-il que le parlement anglais l'adopte, ce qu'il n'a évidemment pas fait, une fois de plus. Seule la livre Sterling aura réagi à cette nouvelle en passant de 1.11 GBP contre EUR le 10 octobre à 1.16 le 31 octobre. Cela semble tout de même signifier que des avancées ont été faites entre les deux camps.

Du côté américain, la géopolitique avec une perspective d'accord avec la Chine a permis aux investisseurs de se concentrer sur les premiers résultats des entreprises. Après 4 semaines de publications, 40% des sociétés du S&P 500 ont publié et 80% d'entre elles présentent des résultats supérieurs aux attentes. Les bénéficiaires par action sont néanmoins en baisse de 3.4% par rapport à ceux affichés un an plus tôt. Ceci nous montre encore une fois à quel point les sociétés américaines savent parfaitement guider les analystes. Les valeurs technologiques ont affiché des résultats solides à l'instar d'Amazon et Alphabet.

Dans le compartiment de la SICAV, nous avons diminué la couverture actions. En effet, la baisse des taux va continuer de favoriser les politiques de rachats d'actions par augmentation de l'endettement. Les titres pétroliers (BP, Parsley Energy ou encore Schlumberger) ont profité du rebond du prix du pétrole et nous avons poursuivi nos acquisitions de valeurs de qualité en investissant dans Novartis. L'activité se porte bien et le Groupe affiche une belle visibilité depuis la distribution d'Alcon, division spécialisée dans les soins oculaires. La performance du fonds sur le mois est de -1.8%, le portefeuille étant impacté par les petites valeurs européennes comme Artefact ou 2CRSI dont les chiffres n'ont pas du tout été à la hauteur des attentes.

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

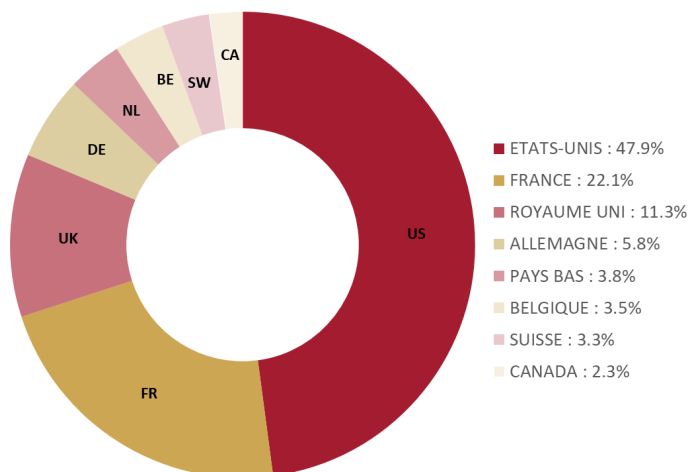
PERFORMANCE DE LA VL au 31/10/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

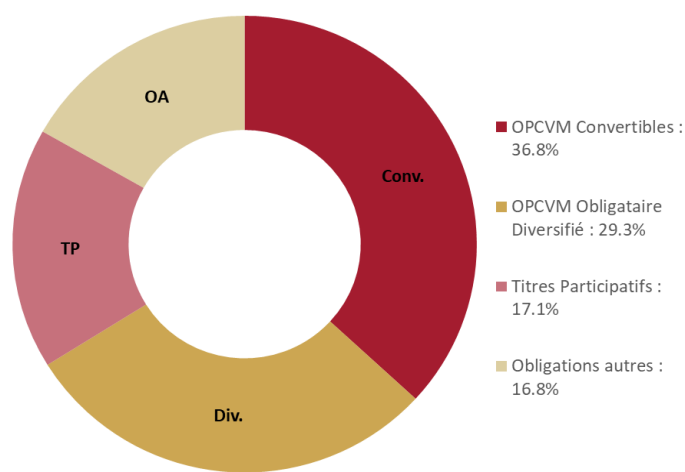
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	4.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	-0.2%	-0.6%	0.7%	-1.8%			-0.5%
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	-10.3%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%	0.1%	-1.4%	0.3%	-1.5%

Données au 31/10/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.6%
OFI Precious Metals I	4.5%
Global Gold Precious I	4.2%
Finaltis Titans I	4.0%
Pergam Active Dividend I	4.0%

5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Clarus	2.0%
Schlumberger	1.9%
Parsley Energy	1.8%
Unibail-Rodamco	1.8%
NextStage	1.7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Dynasty Global Conv. B	Schelcher Prince Conv. I
Novartis	Unibail-Rodamco
Seilern Stryx World Growth	na
Finaltis Titans I	na

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 31/10/2019

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.