

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 : 88.983 € • part EUR I Cap : LU1546441483

LES CHIFFRES DU MOIS

11

Nombre de mois consécutifs de contraction de l'économie allemande (PMI < 50)

Source : Bloomberg

16 Mds \$

Montant de l'acquisition de Tiffany réalisé par LVMH

Source : Bloomberg

-2.08%

Performance du HSI à Hong-Kong sur le mois de novembre 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	44
Volatilité	7.86%

ALLOCATION

Actions	71.1%
Couverture dérivés actions	-23.7%
Obligations	18.8%
Monétaires	5.8%
Or	4.3%

DEVISES

EUR	64.8%	USD	29.4%
GBP	3.9%	CAD	0.1%
CHF	1.8%	Autres	0.0%

COMMENTAIRE DE GESTION

La situation géopolitique continue d'être une source d'inquiétude globale pour les marchés financiers mais ne les empêche plus de monter. Rien n'a avancé du côté du Brexit, du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et aucun plan de relance n'a été voté en Allemagne. Pour autant, les principaux indices ont tous progressé sur le mois, +3.06% pour le CAC40, +3.4% pour le S&P500 et +2.63% pour le MSCI World.

Les entreprises poursuivent quant à elles leur recherche de croissance et les projets de fusions-acquisitions et de rapprochement sont devenus un contributeur important pour les marchés. LVMH-Tiffany, HP-Xerox, ou encore Novartis-Medicines Company, de nombreuses opérations ont été annoncées et devraient se finaliser dans les prochains mois. Bien que ces flux soient portés par des conditions de financement particulièrement attractives avec des taux historiquement bas, ils peuvent néanmoins paraître inquiétants. Les prix et les primes d'acquisition payés étant élevés, le risque d'exécution de ces opérations peut sembler important. D'autant que les sociétés réalisent souvent de grosses acquisitions en fin de cycle lorsque la croissance interne ne suffit plus à justifier leurs valorisations élevées.

Dans le compartiment Pergam Global Fund, nous avons cédé des OPCVM qui ont surperformé les indices depuis le début de l'année et réinvesti les montants de cession dans des trackers. En fin d'année, nombreux sont les fonds qui tendent à réduire leur pondération actions afin de préserver leur performance en prenant le risque de ne plus suivre l'évolution des marchés.

Le compartiment de la SICAV s'est apprécié de 1.2% sur le mois, permettant d'afficher une performance positive de 0.7% 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

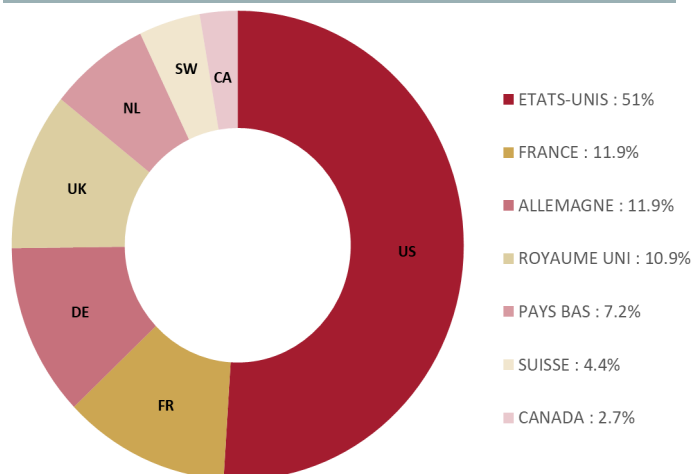
PERFORMANCE DE LA VL au 29/11/2019

Première VL au 02/05/2017 : 100 Euros

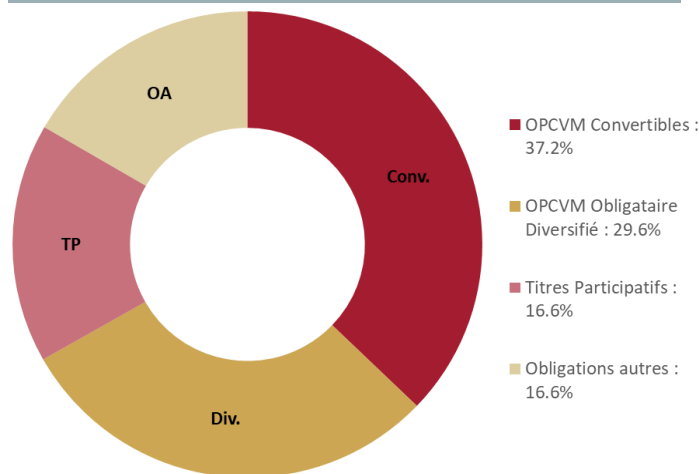
		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	4.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	-0.2%	-0.6%	0.7%	-1.8%	1.2%		0.7%
2018	Part € I Cap	0.3%	-1.6%	-1.6%	1.6%	0.7%	-0.4%	0.6%	-0.4%	-1.2%	-4.4%	0.7%	-4.9%	-10.3%
2017	Part € I Cap	na	na	na	na	-0.3%	-1.2%	0.2%	-1.1%	1.8%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

Données au 29/11/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions en direct



ALLOCATION OBLIGATAIRE



5 PREMIERES LIGNES OPCVM

Salamandre Euro Rdt I	5.6%
OFI Precious Metals I	4.3%
Global Gold Precious I	4.1%
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	4.1%
Seilern Stryx World Growth	4.1%

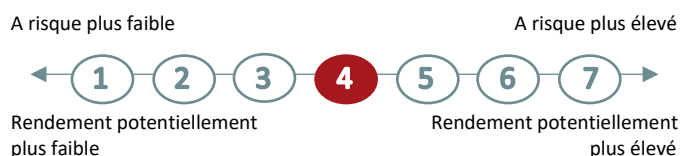
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Becton Dickinson	2.2%
Alibaba	2.2%
Clarus	2.0%
Amazon	1.9%
Amphenol	1.7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Ishares MSCI World	Pergam Active Dividend I
Ishares S&P 500	Kirao Multicaps IC
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	Varenne Global P
BNPP Easy Stoxx 600	Discovery

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 29/11/2019

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.