

PERGAM ACTIVE DIVIDEND

Fonds d'actions européennes investi dans des valeurs versant des dividendes en croissance
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

ACTIF DU COMPARTIMENT : 11.4 M€ ● VL : 100.769 € ● part EUR I Cap : LU1020732159

VALEUR DU MOIS : PERNOD RICARD

PERNOD RICARD est le numéro n°2 mondial de la production et la commercialisation de Vins et Spiritueux. Le chiffre d'affaires annuel de l'exercice 2017/2018 s'élève à 8,987 milliards d'euros généré majoritairement (63%) par les marques stratégiques internationales comme Jameson et (19%) par les marques stratégiques locales comme Pastis 51. Le Groupe dispose de 93 sites de production dans le monde mais les plus importantes zones d'activité sont l'Europe pour 31% du CA et l'Amérique pour 28%.

Sur le premier semestre de l'exercice 2018/2019, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 5% et atteint 5,185 milliards d'euros. PERNOD RICARD bénéficie d'une croissance soutenue et diversifiée et également d'un fort effet prix/mix, notamment sur les marques stratégiques internationales. Depuis juillet 2018, le Groupe a mis en place un plan à 3 ans jusqu'en 2020/2021, «Transform & Accelerate», qui a pour ambition de réaliser une croissance dynamique du CA de 4 à 7% par an et une amélioration de la marge opérationnelle comprise entre 50 et 60bp par an. PERNOD RICARD est par ailleurs attentif à ses niveaux de dépenses – il vise 100M€ d'économies d'ici fin 2020/2021 - mais maintient son effort au niveau des dépenses publi-promotionnelles.

En décembre dernier le fond activiste Elliott a fait son entrée dans le capital de PERNOD RICARD avec une détention de plus de 2,5% du capital. Le portefeuille de marques internationales de premier plan ainsi que le potentiel d'amélioration significatif de la marge opérationnelle ont été les arguments avancés dans le cadre de cette prise de participation. Le fonds fait aujourd'hui pression sur les dirigeants pour afficher des objectifs d'amélioration de marge plus ambitieux et ouvrir le conseil à des administrateurs indépendants plus expérimentés.

Depuis 2010, le Groupe verse un dividende croissant et stable, en ligne avec son développement et les résultats obtenus. Le dividende versé en 2018 est de 2.36 euros par action, en progression de 76% depuis 2010.

LES INDICATEURS DE DIVIDENDE au 28/02/2019

61%

des sociétés en portefeuille payent un dividende croissant depuis 2012

Source : Interne/Bloomberg

2.7%

Rendement moyen du dividende versé par les sociétés en portefeuille

Source : Interne/Bloomberg

85%

Taux d'investissement du portefeuille

Source : Interne/CACEIS

EQUIPE DE GESTION



Aymeric Diday
Gérant / Allocation d'actifs



Thierry Larroque
Trading / Gestion de positions court terme

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif est de générer sur le long terme des plus-values en investissant dans des entreprises européennes de toutes tailles capables de verser des dividendes en croissance pérenne, un taux de distribution élevé, voire un rendement important.

PERFORMANCE DE LA VL au 28/02/2019

		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	5.7%	3.3%											9.2%
	Indice*	6.3%	4.2%											10.7%
2018	Part € I Cap	2.9%	-3.7%	-2.5%	4.9%	-0.3%	-1.1%	2.0%	-2.2%	-1.7%	-7.0%	-1.2%	-5.9%	-15.3%
	Indice*	1.7%	-3.8%	-2.0%	4.5%	0.1%	-0.6%	3.1%	-2.1%	0.3%	-5.5%	-1.0%	-5.5%	-10.8%
2017	Part € R Cap	-0.5%	1.7%	4.8%	2.1%	2.3%	-2.3%	-0.4%	-1.0%	4.8%	1.1%	-3.8%	0.6%	9.3%
	Indice*	-0.3%	3.1%	3.3%	2.0%	1.5%	-2.5%	-0.4%	-0.8%	3.9%	1.9%	-2.0%	0.7%	10.6%
2016	Part € R Cap	-8.1%	-3.6%	0.1%	-0.8%	3.4%	-6.1%	3.1%	-0.3%	1.9%	-2.5%	-1.0%	3.7%	-10.5%
	Indice*	-6.4%	-2.2%	1.4%	1.8%	2.5%	-4.8%	3.7%	0.7%	-0.1%	-1.0%	1.1%	5.8%	1.7%
2015	Part € R Cap	6.2%	4.8%	1.1%	0.4%	2.7%	-4.4%	5.0%	-6.8%	-2.8%	6.0%	3.5%	-3.3%	11.9%
	Indice*	7.3%	7.0%	1.7%	0.1%	1.7%	-4.5%	4.0%	-8.2%	-4.1%	8.1%	2.8%	-5.0%	9.6%
2014	Part € R Cap	na	0.4%	-1.9%	-0.2%	2.0%	-0.4%	-2.2%	2.2%	1.9%	-1.1%	3.7%	0.6%	4.9%
	Indice*	na	0.0%	-0.8%	1.6%	2.6%	-0.5%	-1.6%	2.0%	0.4%	-1.7%	3.3%	-1.3%	3.8%

* Indice de référence : Stoxx 600 dividendes nets réinvestis

À la suite de la mise en place de MIF II, switch de la majeure partie des actifs de la part R vers la part I en janvier 2018.

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	46
Volatilité	13.54%
Carbon Disclosure Project Score	> 50%

DEVISES

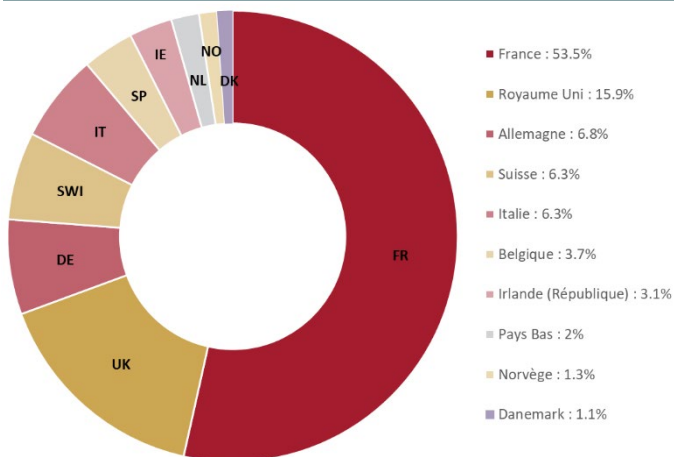
EUR	75.2%	CHF	5.5%
GBP	14.0%	DKK	1.8%
NOK	1.2%	SEK	2.3%

CAPITALISATION

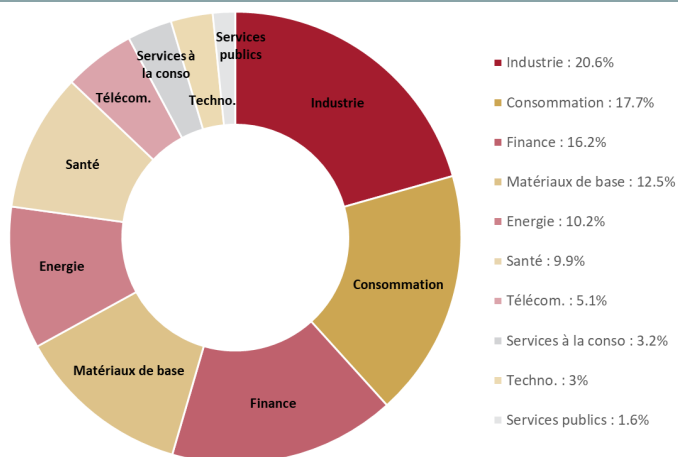
< 1 Mds €	11%
1 à 5 Mds €	11%
> 5 Mds €	78%

Données au 28/02/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions



REPARTITION SECTORIELLE des actions



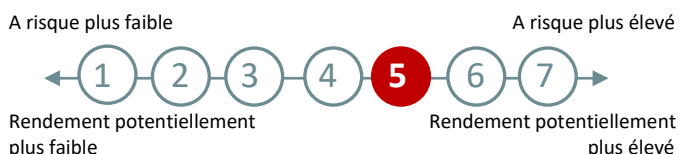
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Vivendi	2.7%
Linde	2.7%
Pernod-Ricard	2.7%
AXA	2.5%
HSBC	2.5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Pernod-Ricard	Sopra Steria
Sanofi	DSM
Essilor	Easyjet
Renault	Commerzbank

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

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

Données au 28/02/2019

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit luxembourgeois
Classification	Actions européennes
Indice de référence	STOXX 600 dividendes nets réinvestis (code Bloomberg SXXR)
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	15% TTC au-delà de la performance de l'indice de référence si la performance de la valeur nette d'inventaire est positive sur l'année écoulée
Commission de souscription/rachat	2% max, non acquis au fonds
Pays autorisés à la commercialisation	France, Luxembourg
Eligibilité PEA	Oui

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.