

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 : 11.7 M€ ● VL : 104.006 € ● part EUR I Cap : LU1020732159

LES INDICATEURS DE DIVIDENDE au 30/08/2019

47%

des sociétés en portefeuille payent un dividende croissant depuis 2012

Source : Interne/Bloomberg

3.4%

Rendement moyen du dividende versé par les sociétés en portefeuille

Source : Interne/Bloomberg

96%

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

COMMENTAIRE DU MOIS

Unibail Rodamco Westfield est une société foncière figurant parmi les leaders mondiaux de l'immobilier commercial (environ 85% de son patrimoine est exposé aux centres commerciaux). L'acquisition de l'australien Westfield en 2018, généreusement payée, a toutefois permis au Groupe de diversifier et d'accroître son exposition au UK mais surtout aux USA. Le marché américain, qui représente désormais près de 20% du chiffre d'affaires global et 25% du patrimoine global du Groupe, devient ainsi la 2^{ème} zone la plus importante après la France (38% du chiffre d'affaires et 34% des actifs).

La présentation lors de l'Investor Day de juin était solide et convaincante. Le marché français est toujours sur une bonne dynamique. La qualité du parc immobilier est indéniable, les catégories premium et super premium représentant près de 80% du patrimoine du Groupe. Les restructurations d'actifs commencent par ailleurs à porter leurs fruits. Le management semble pragmatique sur les différents sujets épineux : actifs de seconde catégorie aux Etats-Unis et baisse de la valeur des actifs au Royaume-Uni (incertitudes liées au Brexit, baisse de la Livre).

Le taux de dividende est supérieur à 9% mais, plus important encore, est soutenable, l'endettement restant modéré. Unibail Rodamco Westfield a récemment pu réaliser une émission à 1.75% sur 30 ans.

Le cours actuel ne reflète pas la valeur du patrimoine immobilier (décote sur ANR supérieure à 30%). La récente correction du titre liée à la possibilité d'exclusion de la Société de l'indice EuroStoxx 50 fait apparaître un point d'entrée qui nous semble particulièrement attractif sur la valeur.

Sur le portefeuille du compartiment, nous avons vendu les titres Pernod-Ricard à la suite de sa très bonne publication trimestrielle. Nous avons également cédé deux valeurs nordiques, Novo Nordisk (secteur de la santé) et Equinor (valeur pétrolière), diminuant ainsi le poids des devises nordiques.

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 30/08/2019

		Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	Part € I Cap	5.7%	3.3%	1.1%	4.6%	-4.5%	4.7%	0.2%	-2.6%					12.7%
	Indice*	6.3%	4.2%	2.1%	3.8%	-4.9%	4.5%	0.3%	-1.3%					15.2%
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	55
Volatilité	13.49%
Carbon Disclosure Project Score	Entre 37.5% et 50%

DEVISES

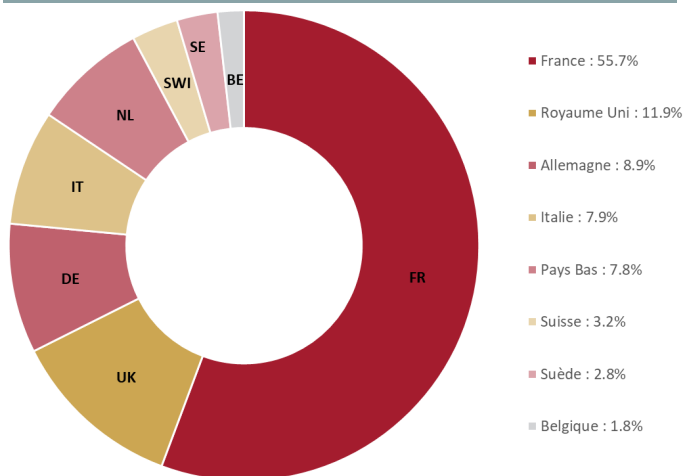
EUR	84.7%	CHF	3.1%
GBP	9.2%	DKK	0.1%
NOK	0.0%	SEK	2.9%

CAPITALISATION

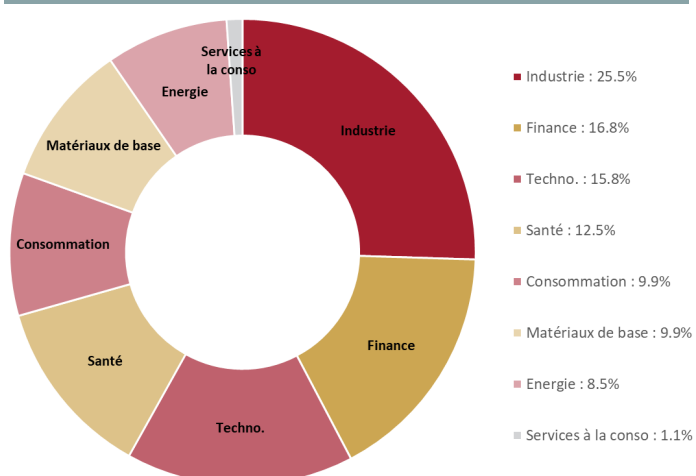
< 1 Mds €	15%
1 à 5 Mds €	17%
> 5 Mds €	68%

Données au 30/08/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions



REPARTITION SECTORIELLE des actions



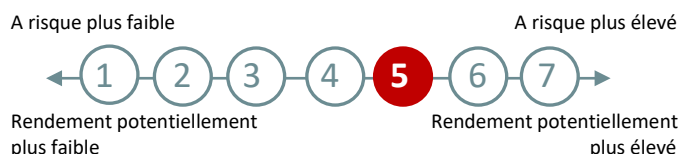
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Novartis	3.1%
Linde	2.9%
Total	2.9%
Hexagon	2.7%
LVMH	2.5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Peugeot	Pernod-Ricard
Kering	Korian
Linde	Equinor
Schneider Electric	Novo Nordisk

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	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.