

PERGAM ACTIVE DIVIDEND

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

LES INDICATEURS DE DIVIDENDE au 29/11/2019

49%

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

91%

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

SANOFI est un acteur européen leader dans le secteur pharmaceutique. Le chiffre d'affaires provient pour partie de la vente de vaccins humains (15%) mais essentiellement de la vente de médicaments (85%) qui adressent les maladies cardiovasculaires, la thrombose, les troubles du système nerveux ou encore les cancers et les allergies.

Le Groupe dispose de 75 sites industriels présents dans 33 pays. En 2018, SANOFI a réalisé un chiffre d'affaires de 34.5 milliards d'euros qui se répartit de la manière la suivante : Etats-Unis 33.5%, Europe 27.4%, Asie et Japon 16.5% et le reste du monde (Amérique Latine, Afrique...) représente 22.6%. Les différents programmes de réforme du système de santé américain ne devraient pas affecter les résultats du Groupe qui offre une exposition faible aux risques associés.

Après être longtemps passé à coté des opérations de fusion acquisition, nécessaires pour accroître l'activité dans ce secteur, Paul Hudson, le nouveau directeur général en provenance de Novartis semble à même de mener à bien les futures opérations qui vont inévitablement se présenter. Une éventuelle séparation de l'activité Grand Public pourrait par ailleurs permettre de réduire la décote de 15% de la valorisation de SANOFI par rapport aux comparables du secteur.

Avec un dividende de 3.07€ versé en 2019, le rendement se situe à 3.7%. Ce dividende est en croissance depuis les années 2000.

Nous avons poursuivi notre recentrage sur des valeurs de qualité en sortant quelques valeurs étrangères comme Aston Martin dont l'endettement peut poser quelques problèmes. Sur le mois, la surperformance par rapport à l'indice, 3.2% contre 2.8%, provient du rebond des valeurs « values » ainsi que de la bonne tenue des valeurs pétrolières et du luxe.

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 29/11/2019

		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%	3.6%	-1.9%	3.2%		18.2%
	Indice*	6.3%	4.2%	2.1%	3.8%	-4.9%	4.5%	0.3%	-1.3%	3.7%	1.0%	2.8%		24.2%
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	47
Volatilité	13.38%
Carbon Disclosure Project Score	Entre 37.5% et 50%

DEVISES

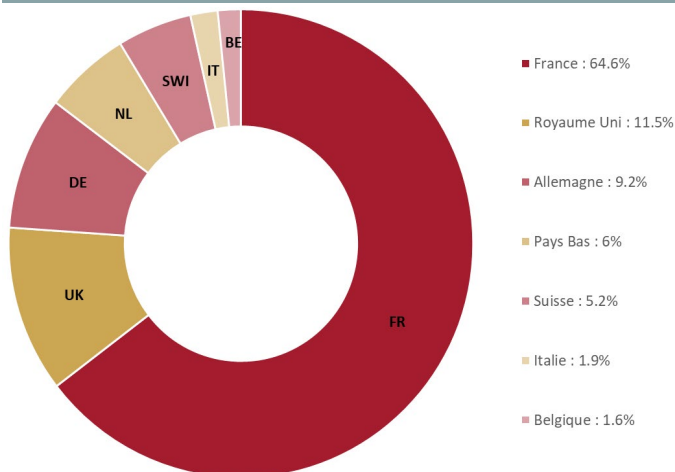
EUR	84.2%	CHF	4.8%
GBP	10.7%	DKK	0.1%
NOK	0.0%	Autres	0.2%

CAPITALISATION

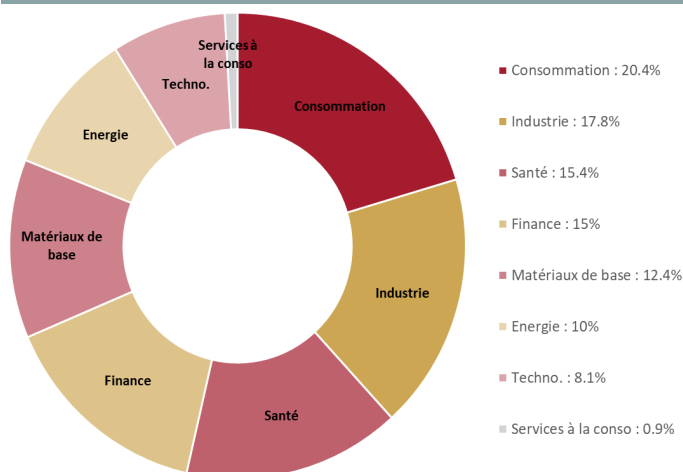
< 1 Mds €	8%
1 à 5 Mds €	8%
> 5 Mds €	84%

Données au 29/11/2019

REPARTITION GEOGRAPHIQUE des actions



REPARTITION SECTORIELLE des actions



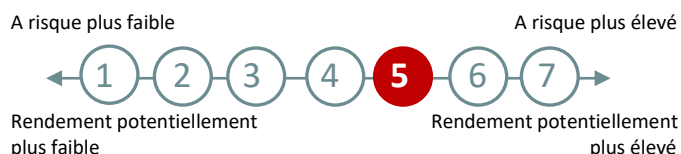
5 PREMIERES LIGNES ACTIONS

Linde	3.2%
Novartis	3.2%
Total	3.1%
Royal Dutch Shell A	2.9%
Sanofi	2.9%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHAT	VENTE
Bouygues	Hexagon
Airbus	Ontex
Adidas	Wirecard
Christian Dior	Aston Martin

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	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.