



# BBM V-Flex

Gestion Flexible 0%-100% – Actions  
Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

29 MARS 2019

PART APD

## Présentation

La SICAV BBM V-Flex a pour objectif de réunir **deux moteurs de performances** : l'Alpha du stock-picking et un Beta évolutif selon l'évolution du marché actions.

Fondée sur la méthode Business Models, la SICAV BBM V-FLEX est investie en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs. **Son allocation est flexible et son exposition peut varier entre 0 et 100%.**

### ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%

Le niveau d'exposition de BBM V-Flex est géré de façon flexible en fonction des anticipations de marché et des convictions de l'équipe de gestion.

La stratégie d'allocation s'appuie notamment sur les 4 piliers de la **méthode MMS – Montpensier Market Scan**.

- Momentum économique
- Dynamique des politiques monétaires
- Valorisation des marchés
- Dynamique des marchés

### GESTION ACTIONS

Les entreprises sont aujourd'hui confrontées à trois phénomènes majeurs : **Mondialisation, Numérisation, Régulation**. Le développement des entreprises n'est plus linéaire. Il faut donc :

1. Analyser le cycle de vie des entreprises, noter et segmenter les Business Models

- Croissance Rapide
- Croissance Mature
- Transition
- Recovery

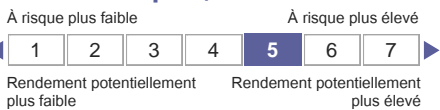
2. Sélectionner des couples « note/potential boursier » attractifs.

La méthode Business Models, intégrant des critères ESG, a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie.

## Orientation du fonds

BBM V-Flex est investi en actions zone Euro avec une prédominance grandes et moyennes valeurs combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions.

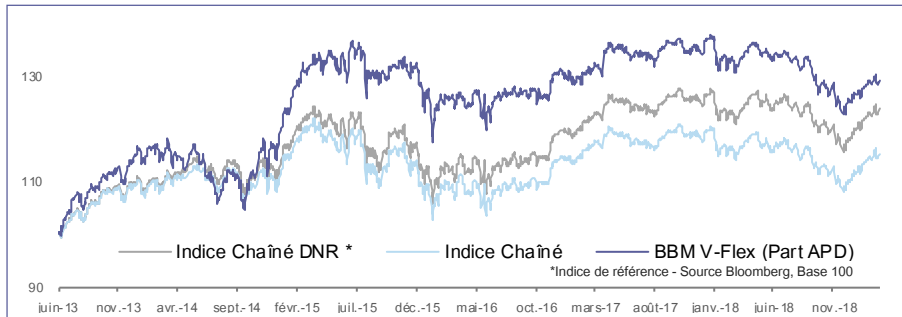
## Profil de risque / rendement



**Risque de perte en capital** • Risque lié à la gestion discrétionnaire et à l'allocation flexible • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque de crédit • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.

Valeur liquidative (Part APD)

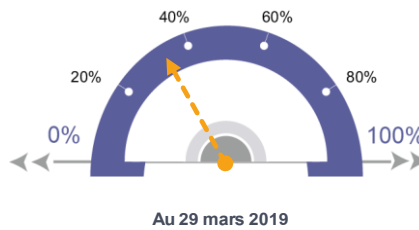
90 391,31



\*La performance de l'OPCVM est comparée à la performance de l'indice EuroStoxx Dividendes Net Réinvestis (SXXT) jusqu'au 28 juin 2013 puis à un indice composite 50% EuroStoxx 50 Dividendes Net Réinvestis (SX5T) et 50% Eonia capitalisé ; et à un indice chainé hors dividendes, calculé sur le même principe.

## Exposition Actions Flexible

### ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%



## Performances et mesures de risques

	BBM V-Flex (APD)	Indice Chainé	Indice Chainé DNR*
Perf. 2014	2,5%	1,0%	2,4%
Perf. 2015	12,6%	2,5%	3,8%
Perf. 2016	-0,7%	0,8%	2,3%
Perf. 2017	2,7%	3,1%	4,4%
Perf. 2018	-7,5%	-7,4%	-6,2%
Perf. YTD - 2019	3,9%	5,7%	5,9%
Perf. 5 ans	10,9%	4,4%	11,6%
Perf. Création (a)	29,2%	15,4%	23,9%
Volatilité 5 ans	8,9%	8,4%	8,4%
Volatilité 1 an	6,1%	6,5%	6,5%
Béta**	0,90		
Tracking error**	2,0		

Source Montpensier Finance/Bloomberg / (a) 28/06/2013

\* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / \*\*vs Indice chainé DNR/ Calcul de volatilité et TE : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant / Calcul de performances : VLs fin de mois glissant. | **Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.**

## Répartition sectorielle

% du port. Actions en direct

Industrial Goods & Serv.	14,4%
Banks	12,7%
Health Care	8,6%
Technology	8,5%
Oil & Gas	7,8%
Chemicals	6,8%
Personal & Household G.	6,5%
Telecommunications	6,4%
Automobiles & Parts	5,7%
Insurance	5,1%
Utilities	4,7%
Construction & Materials	3,7%
Food & Beverage	3,2%
Media	2,2%
Retail	1,9%
Financial Services	1,6%
Real Estate	0,1%
Basic Resources	0,0%
Travel & Leisure	0,0%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Répartition géographique

% du port. Actions en direct

France	39,4%
Allemagne	29,0%
Espagne	10,3%
Pays-Bas	9,4%
Italie	5,4%
Belgique	2,7%
Irlande	2,6%
Autres	1,1%

Source Montpensier Finance – Hors ETF

## Principales positions

Total	5,0%
SAP	3,4%
Sanofi	3,1%
Siemens	3,1%
Banco Santander SA	2,5%
Allianz	2,4%
Air Liquide	2,4%
BNP Paribas	2,3%
Anheuser-Busch InBev	2,1%
Unilever NV	2,0%

■ BM Croissance Mature ■ BM Transition  
■ BM Croissance Rapide ■ BM Recovery  
Source Montpensier Finance

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso - Les performances indiquées sont relatives à la Part APD

Agrément AMF n° GP 97-125 - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - www.montpensier.com



## Commentaire de gestion

Le contexte économique mondial reste incertain. Les Etats-Unis ralentissent, pénalisés par le moindre dynamisme du secteur manufacturier, et affectés par les doutes sur les conséquences des tensions commerciales avec la Chine. L'Europe est elle aussi dans un rythme de croissance faible, faute de clarté sur le Brexit et face au ralentissement prolongé du secteur manufacturier allemand, qui a fait plonger les indicateurs avancés « PMI manufacturiers » Outre-Rhin au plus bas depuis octobre 2012. Le principal point d'attention, et d'espoir, demeure la Chine. Au-delà d'un Momentum économique encore peu enthousiasmant la forte relance budgétaire et monétaire mise en œuvre depuis octobre 2018 par les autorités chinoises devrait en effet permettre de relancer l'activité, et d'autant plus si un accord commercial ambitieux entre les Etats-Unis et la Chine venait à être trouvé. Si tel était le cas, l'Europe serait une des premières zones à bénéficier de cet élan.

Les Business Models (BM) en Croissance Rapide ont montré de belles performances sur mars, à l'image de SAP et de Kering, portés par l'espoir d'un accord sino-américain. A l'inverse, les investisseurs se sont détournés des BM en Recovery, comme BBVA au sein du secteur bancaire, impacté par le retour des tensions sur le marché Turc.

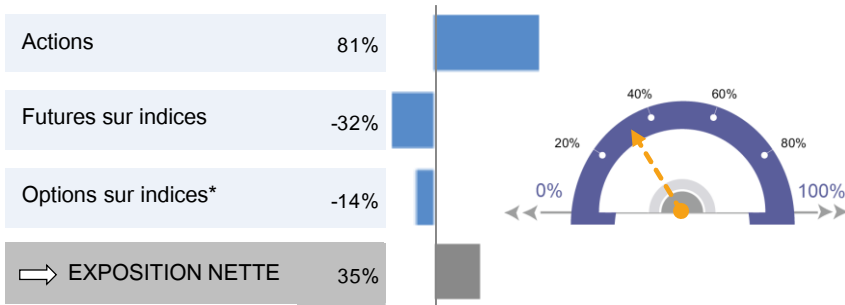
Les BM en Transition ont présenté des performances plus contrastées : DWS a profité des recommandations de plusieurs analystes sur des perspectives de réduction de coûts et un contexte de marché plus favorable. Les banques, à l'image d'ABN Amro, ont été affectées par l'aplatissement de la courbe des taux.

Enfin, les BM en Croissance Mature ont été recherché par les investisseurs : Sanofi a profité de l'approbation de plusieurs médicaments aux Etats-Unis (Dupixent) et au sein de l'Union Européenne (Praluent). Les valeurs de consommation ont également enregistré de belles performances, à l'exemple d'Unilever et de LVMH.

## Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	10 juin 1998
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Frais de gestion	APC : 1,0% APD : 1,0% AC : 1,794% AD : 1,794% RPC : 2,0% RPD : 2,0%
Commission de performance	APC / APD / RPC / RPD (cf. prospectus)
Code Isin	APC : FR0011522341 APD : FR0011522333 AC : FR0000286072 AD : FR0011020130 RPC : FR0011522358 RPD : FR0011522366
Code Bloomberg	APC : BFLXAPC FP APD : BFLXAPD FP AC : MONVLEU FP AD : BFLEXAD FP RPC : MOBVRPD FP RPD : MOBVRPD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui

## Exposition Actions Flexible



\* Couverture nette en delta

Source : Montpensier Finance, au 29 mars 2019

La performance sur le mois aurait pu être meilleure avec une plus forte concentration de valeurs de croissance. Néanmoins, le style value est en rebond depuis le début d'avril. L'exposition actions du fonds est passée de 34% à 35%.

Pays de commercialisation : FR BE LU CH

Principles for Responsible Investment  
Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

**Avertissement** : Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. La notation Morningstar™ est présentée sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez Montpensier Finance et sur [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com).