



# BBM V-FLEX

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



PART RPC

31 OCTOBRE 2018

Valeur liquidative (Part RPC) 304,19

### 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 Best 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 du Business Models des entreprises,

- Croissance Rapide
- Croissance Mature
- Transition
- Recovery

2. Évaluer le couple potentiel Boursier/ notation de l'entreprise.

La méthode Best 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

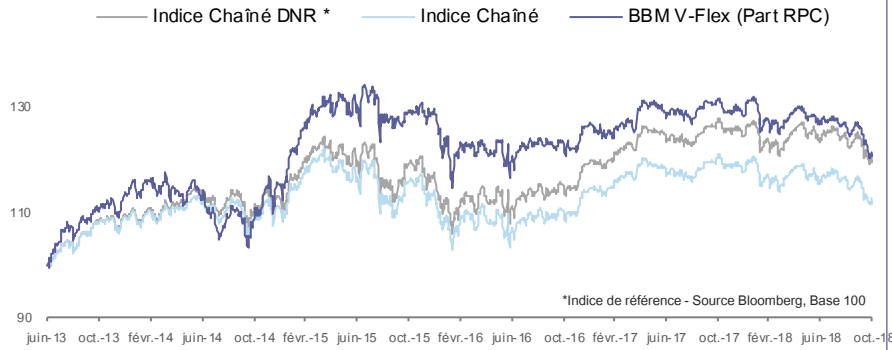
BBM V-Flex est investi en actions zone Euro avec une prédominance grandes et moyennes valeurs combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions.

### Profil de risque et de 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.

### Évolution du fonds



\*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 chaîné hors dividendes, calculé sur le même principe.

### Exposition Actions Flexible

#### ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%



### Performances et mesures de risques

	BBM V-Flex (RPC)	Indice Chainé	Indice Chainé DNR*
Perf. 2014	1,6%	1,0%	2,4%
Perf. 2015	11,6%	2,5%	3,8%
Perf. 2016	-1,8%	0,8%	2,3%
Perf. 2017	1,7%	3,1%	4,4%
Perf. YTD - 2018	-5,4%	-4,4%	-3,3%
Perf. 5 ans	9,3%	3,6%	10,8%
Perf. Création (a)	21,7%	12,6%	20,6%
Volatilité 5 ans	9,1%	8,4%	8,4%
Volatilité 1 an	7,3%	7,2%	7,2%
Béta**	0,98		
Tracking error**	1,9		

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

\* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / \*\*vs Indice chaîné 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
Banks	14,8%
Industrial Goods & Serv.	9,3%
Technology	9,0%
Personal & Household G.	7,7%
Oil & Gas	7,7%
Health Care	7,2%
Automobiles & Parts	6,5%
Insurance	6,2%
Chemicals	5,3%
Telecommunications	5,2%
Utilities	5,0%
Construction & Materials	4,1%
Food & Beverage	3,6%
Retail	3,2%
Media	2,5%
Financial Services	1,8%
Real Estate	0,9%
Basic Resources	0,0%
Travel & Leisure	0,0%

### Répartition géographique

	% du port. Actions en direct
France	38,5%
Allemagne	30,0%
Espagne	10,4%
Pays-Bas	10,2%
Italie	5,0%
Belgique	2,9%
Irlande	1,5%
Autres	1,5%

Source Montpensier Finance – Hors ETF

### Principales positions

● Total	4,7%
● SAP	3,3%
● Siemens	3,2%
● Banco Santander SA	2,7%
● Allianz	2,5%
● BASF SE	2,5%
● BNP Paribas	2,4%
● Anheuser-Busch InBev	2,3%
● Unilever NV	2,1%
● LVMH	2,0%

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

Source Montpensier Finance / Stoxx

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 RPC

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

En dépit d'une remontée lors de la dernière journée, le mois d'octobre a ressenti l'effet des chocs géopolitiques (Italie/ affaire Khashoggi / guerre commerciale) et du ralentissement économique désormais clair en Europe. Le CAC perd -7.2%, l'EuroStoxx -6.6% et le Dax -6.5%, affichant les pires performances mensuelles depuis août 2015.

Au début du mois, le FMI a révisé à la baisse ses perspectives de croissance économique mondiale passant de 3.9% à 3.7% pour 2019. Notre indicateur de momentum économique de la Zone Euro reste très faible à 33 (min 0 et max 100). La légère amélioration du chômage italien a été contrebalancée par la baisse de la confiance économique en France et en Espagne.

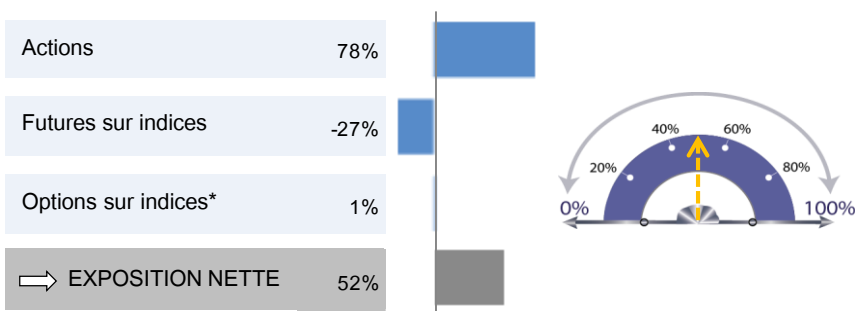
Les Business Models en Croissance Mature ont le mieux résisté au cours du mois soutenu par des valeurs plus défensives telles que Sanofi et Unilever. A contrario, les BM en Croissance Rapide ont le plus corrigé, notamment Valeo qui a abaissé ses perspectives de croissance, impactée par les nouvelles normes d'homologation WLTP et par le marché chinois, et SAP malgré une bonne publication de ses résultats trimestriels.

Les BM en Transition sont en demi-teinte en termes de performance : Nokia a présenté une performance positive sur le mois, profitant de l'accélération de la demande sur la 5G et réitérant son objectif de réduction des coûts, tandis que Sopra Steria a annoncé des difficultés sur sa division Sopra Banking Software. Il en est de même dans les BM en Recovery avec Telefonica qui a bien performé (+6.2%) et Kering impactée par les craintes sur le ralentissement chinois comme l'ensemble du secteur du luxe.

## 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 : MOBVRPC 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 31 octobre 2018

L'exposition action du fonds a été renforcée de 47% à 52% lors de la correction de marché.

Pays de commercialisation : FR BE LU CH



**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).