

**CACEIS BANK**  
1-3 place Valhubert  
F-75013 Paris

**MONTPENSIER FINANCE**  
58, avenue Marceau  
F-75008 Paris

Dépositaire

Société de gestion

**RAPPORT SEMESTRIEL AU 28 JUIN 2019**

## **BEST BUSINESS MODELS**

- **ETAT DU PATRIMOINE EN EUR**

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	534 826 403,96
b) Avoirs bancaires	11 864 853,03
c) Autres actifs détenus par l'OPC	4 219 188,39
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	550 910 445,38
e) Passif	-3 653 238,40
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	547 257 206,98

\* Les montants sont signés

- **NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Action	Type d'action	Actif net par action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
BEST BUSINESS MODELS IC	C	341 819 603,82	1 123 277,1569	304,30
BEST BUSINESS MODELS RC	C	60 092 635,34	267 501,2395	224,64
BEST BUSINESS MODELS IPC	C	100 515 795,33	544 531,0000	184,59
BEST BUSINESS MODELS ID	D	44 572 498,21	16 032,0000	2 780,22
BEST BUSINESS MODELS RD	D	248 454,24	94,0000	2 643,13
BEST BUSINESS MODELS IPD	D	8 220,04	50,0000	164,40

• **ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p> <p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p> <p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.</p> <p>E) Les autres actifs.</p>	97,73	97,08

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE**

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dollar us	USD	17 428 542,18	3,18	3,16
Euro	EUR	517 397 861,78	94,54	93,92
TOTAL		534 826 403,96	97,73	97,08

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

- **RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR**

<b>Pays</b>	<b>Pourcentage actif net *</b>	<b>Pourcentage total des actifs **</b>
France	38,96	38,70
Allemagne	22,10	21,95
Pays-bas	16,02	15,91
Italie	7,99	7,93
Espagne	5,68	5,64
Irlande	3,53	3,51
Autriche	1,54	1,53
Belgique	1,40	1,39
Finlande	0,51	0,51
<b>TOTAL</b>	<b>97,73</b>	<b>97,08</b>

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE**

<b>Nature d'actifs</b>	<b>Pourcentage actif net *</b>	<b>Pourcentage total des actifs **</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Autres Actifs</b>		
Autres		
<b>TOTAL</b>		

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR**

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p> <p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p> <p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.</p> <p>E) Les autres actifs.</p>	90 457 538,44	150 458 590,41

• **DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE**

	Action	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
16/04/2019	BEST BUSINESS MODELS ID	59,84	7,34	67,18
16/04/2019	BEST BUSINESS MODELS RD	57,13	1,09	58,22
16/04/2019	BEST BUSINESS MODELS IPD	3,53	1,19	4,72
Dividendes à verser				
	BEST BUSINESS MODELS ID			
	BEST BUSINESS MODELS RD			
	BEST BUSINESS MODELS IPD			

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- **INFORMATIONS DIVERSES**

**Etablissement dépositaire :** *Caceis Bank - 1-3 place Valhubert - 75013 - Paris*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

**Montpensier Finance** - *58 avenue Marceau - 75008 - Paris*



- **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE	EUR	94 300	19 991 600,00	3,66
BEIERSDORF NOM	EUR	105 800	11 167 190,00	2,04
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	104 500	6 801 905,00	1,24
FRESENIUS	EUR	170 000	8 105 600,00	1,48
KNORR-BREMSE AG	EUR	152 000	14 896 000,00	2,72
PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	307 000	5 587 400,00	1,02
ROCKET INTERNET AG	EUR	178 000	4 514 080,00	0,82
RWE AG	EUR	389 000	8 429 630,00	1,54
SAP SE	EUR	254 000	30 673 040,00	5,61
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	290 000	10 761 900,00	1,97
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>120 928 345,00</b>	<b>22,10</b>
<b>AUTRICHE</b>				
VOEST-ALPINE AG	EUR	311 034	8 450 793,78	1,54
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>8 450 793,78</b>	<b>1,54</b>
<b>BELGIQUE</b>				
KBC GROUPE	EUR	133 000	7 666 120,00	1,40
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>7 666 120,00</b>	<b>1,40</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	610 000	2 489 105,00	0,45
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	555 000	14 430 000,00	2,64
REPSOL	EUR	1 027 000	14 157 195,00	2,59
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>31 076 300,00</b>	<b>5,68</b>
<b>FINLANDE</b>				
NESTE OYJ	EUR	94 000	2 804 960,00	0,51
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>2 804 960,00</b>	<b>0,51</b>
<b>FRANCE</b>				
AMUNDI	EUR	242 600	14 895 640,00	2,72
BNP PARIBAS	EUR	171 300	7 154 344,50	1,31
CAPGEMINI SE	EUR	61 000	6 670 350,00	1,22
DANONE	EUR	121 000	9 014 500,00	1,65
DASSAULT SYSTEMES	EUR	55 000	7 716 500,00	1,41
LEGRAND SA HOLDING	EUR	261 000	16 782 300,00	3,07
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	49 300	18 452 990,00	3,37
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	124 000	13 832 200,00	2,53
ORANGE	EUR	1 156 000	16 027 940,00	2,93

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ORPEA	EUR	140 000	14 854 000,00	2,71
SAFRAN SA	EUR	170 000	21 904 500,00	4,00
SANOFI	EUR	354 000	26 872 140,00	4,90
TOTAL	EUR	286 000	14 092 650,00	2,58
VINCI (EX SGE)	EUR	153 700	13 842 222,00	2,53
VIVENDI	EUR	458 500	11 100 285,00	2,03
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>213 212 561,50</b>	<b>38,96</b>
<b>IRLANDE</b>				
KERRY GROUP	EUR	184 000	19 320 000,00	3,53
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>19 320 000,00</b>	<b>3,53</b>
<b>ITALIE</b>				
DE LONGHI SPA	EUR	427 000	7 592 060,00	1,39
ERG SPA	EUR	279 799	5 036 382,00	0,92
FINCOBANK SPA	EUR	1 345 000	13 194 450,00	2,42
PIRELLI & C. SPA	EUR	1 615 000	8 394 770,00	1,53
UNICREDIT SPA	EUR	877 000	9 494 402,00	1,73
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>43 712 064,00</b>	<b>7,99</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AALBERTS INDUSTRIES	EUR	327 000	11 304 390,00	2,07
ABN AMRO GROUP GDR	EUR	586 500	11 034 997,50	2,02
AERCAP HOLDINGS	USD	213 100	9 739 306,68	1,78
AKZO NOBEL	EUR	259 000	21 403 760,00	3,91
ASML HOLDING NV	EUR	89 500	16 444 730,00	3,00
FERRARI NV	EUR	70 300	10 038 840,00	1,83
INTERXION HOLDING NV	USD	115 000	7 689 235,50	1,41
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>87 655 259,68</b>	<b>16,02</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>534 826 403,96</b>	<b>97,73</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>534 826 403,96</b>	<b>97,73</b>
<b>Créances</b>			<b>4 219 188,39</b>	<b>0,77</b>
<b>Dettes</b>			<b>-3 653 238,40</b>	<b>-0,67</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>11 864 853,03</b>	<b>2,17</b>
<b>Actif net</b>			<b>547 257 206,98</b>	<b>100,00</b>