



Best Business Models

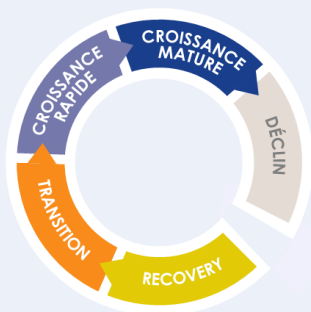
Gestion Active d'Actions
Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

29 MARS 2019
PART IPD

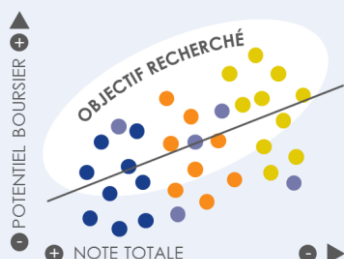
La méthode Business Models

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

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



- Sélectionner des couples « note / potentiel boursier » attractifs

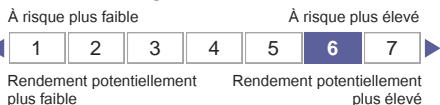


La méthode Business Models, intégrant des critères ESG, a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie.

Orientation du fonds

Best Business Models est investi en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs.

Profil de risque / rendement

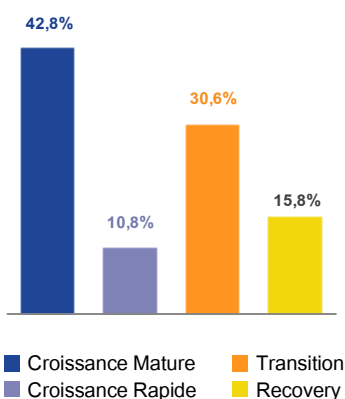


Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque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

Valeur liquidative (Part IPD) 161,51
Actif Net total du fonds 530,8M€



Répartition par type de Business Models



Performances et mesures de risques

	BBM (IPD)	Euro Stoxx	Euro Stoxx DNR*
Perf. 2012	-	-	-
Perf. 2013	-	-	-
Perf. 2014	0,7%	1,7%	4,1%
Perf. 2015	17,7%	8,0%	10,3%
Perf. 2016	0,6%	1,5%	4,1%
Perf. 2017	7,5%	10,1%	12,6%
Perf. 2018	-15,6%	-14,8%	-12,7%
Perf. YTD- 2019	14,4%	11,7%	12,1%
Perf. 5 ans	20,0%	13,5%	27,8%
Perf. Création (a)	42,9%	34,2%	52,6%
Volatilité 5 ans	15,1%	15,8%	15,8%
Volatilité 1 an	13,5%	12,9%	12,9%
Béta**	1,02		
Tracking error**	3,1		

Source Bloomberg Montpensier Finance / (a) 05/06/2013
* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / **vs indice de référence / 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

	Port. Actions	Indice
Technology	13,9%	8,5%
Health Care	13,7%	8,1%
Industrial Goods & Serv.	10,6%	12,2%
Banks	10,1%	9,6%
Automobiles & Parts	8,3%	5,1%
Personal & Household G.	7,4%	8,1%
Food & Beverage	6,0%	4,8%
Oil & Gas	4,8%	6,0%
Chemicals	3,9%	7,1%
Telecommunications	3,7%	3,6%
Insurance	3,6%	6,3%
Financial Services	3,6%	1,4%
Utilities	3,1%	6,0%
Construction & Materials	3,1%	3,6%
Media	1,7%	1,8%
Basic Resources	1,6%	1,1%
Retail	0,8%	3,2%
Real Estate	0,0%	2,5%
Travel & Leisure	0,0%	0,8%

Source Montpensier Finance / Stoxx

Répartition géographique

	Port. Actions	Indice
France	45,1%	31,5%
Allemagne	23,5%	25,9%
Pays-Bas	13,0%	13,9%
Italie	6,3%	6,3%
Espagne	5,4%	9,2%
Irlande	3,8%	3,9%
Autriche	1,6%	0,7%
Autres	1,3%	8,6%

Source Montpensier Finance / Stoxx

Principales positions

● SAP	5,2%
● Sanofi	4,9%
● Kerry Group	3,7%
● Safran	3,7%
● Legrand SA	3,6%
● Allianz	3,5%
● LVMH	3,5%
● Akzo Nobel	3,5%
● Orange	3,2%
● RWE AG (Ordinary)	3,1%

■ 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 IPD

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

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse en mars, portés par des Banques Centrales toujours plus accommodantes souhaitant éviter tout ralentissement prononcé de la croissance, mais également par le report du dénouement sur les négociations commerciales sino-américaines et sur le Brexit.

Les Business Models (BM) en Croissance Rapide et en Croissance Mature ont une fois de plus fortement contribué à la performance, alors que les BM en Transition ont stagné.

Au sein du fonds, notre surpondération en Technologie a de nouveau soutenu la performance des BM en Croissance Rapide (SAP, Dassault Systèmes). Les BM en Croissance Mature se sont également distingués grâce aux Biens de Consommation Personnels (Beiersdorf, LVMH). Les BM en Recovery ont été tirés par la forte hausse de RWE. A l'inverse, les BM en Transition n'ont pas pleinement profité de la hausse des marchés, ralentis par les valeurs bancaires.

Pendant le mois, nous avons augmenté notre pondération sur les secteurs Santé et Pétrole, et avons réduit la part des Industrielles.

Focus : SAP



Faut-il être américain ou chinois pour gagner dans le secteur technologique ? Les statistiques sont éloquentes : parmi les 30 plus grandes sociétés technologiques mondiales, SAP est la seule européenne et n'est que 10ème. Pourtant, le groupe allemand est bien un gagnant du logiciel pour entreprise (B2B) : leader par ses parts de marché et par son innovation.

Mené avec beaucoup de vision par le très charismatique Bill McDermott, le groupe a entrepris un virage crucial vers les dernières générations de logiciels appelés SaaS (Software As A Service) voilà 5 ans. Ces derniers représentent 20% des ventes et offrent l'avantage d'être vendus sous forme d'abonnement avec une meilleure visibilité. Avec 6Md\$ de ventes et plus de 30% de croissance par an, le SaaS de SAP n'a pas à rougir devant les grands noms américains comme Salesforce.com. Les métiers historiques opèrent une transition ordonnée vers la dernière génération d'ERP appelée S4/Hana. Ce qui permet au groupe de viser une croissance dynamique pour les 5 prochaines années.

Pour aller plus loin, SAP devra montrer que la rentabilité s'améliore après cette longue phase d'investissements. Le management en a pris l'engagement. Les succès des comparables américains sur ce point sont encourageants et nous confortent dans notre investissement. De surcroît, la valorisation offre une décote significative par rapport aux concurrents du secteur et nous incite à faire de SAP le 1er poids de BBM.

Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Class. AMF	Actions zone Euro
Date de création du FCP Best Business Models	10 avril 2002
Date de création de l'action IC par fusion-absorption du FCP par la SICAV	9 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Frais de gestion	IPC : 0.90% IPD : 0.90% IC : 1.3754% ID : 1.3754% RC : 2.25% RD : 2.25%
Commission de performance	IPC / IPD (cf. prospectus)
Code Isin	IPC : FR0013079753 IPD : FR0013079738 IC : FR0013073731 ID : FR0013076361 RC : FR0013079761 RD : FR0013079779
Code Bloomberg	IPC : MFBBMPC FP IPD : MFBBMPD FP IC : MFBBMIC FP ID : MFBBMID FP RC : MFBBMRC FP RD : MFBBMRD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui

Pays de commercialisation :



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.