



# BEST BUSINESS MODELS

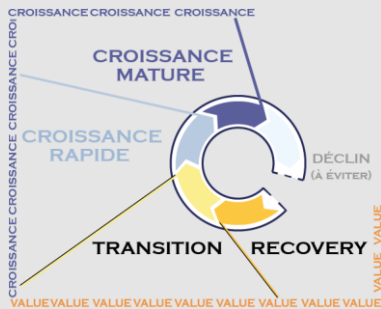
Gestion Active d'Actions  
Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

Valeur liquidative (Part RC) 209,22  
Actif Net total du fonds 580,9M€

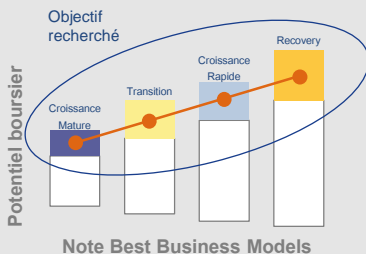
## La méthode Best Business Models

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 du Business Model des entreprises



### Evaluer 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

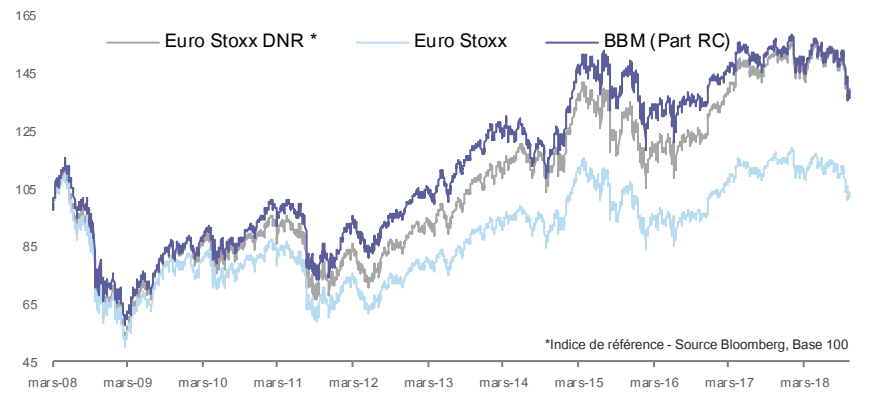
Best Business Models est investi en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs.

## Profil de risque et de rendement

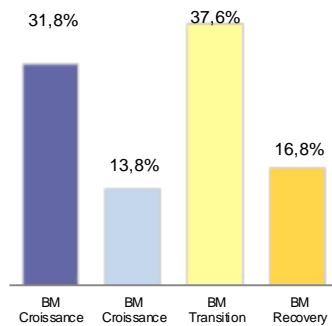


**Risque lié à la gestion discrétionnaire** • Risque de perte en capital • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque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

## Évolution du fonds



## Répartition par type de Business Models



## Performances et mesures de risques

	BBM (RC)	Euro Stoxx	Euro Stoxx DNR*
Perf. 2012	22,8%	15,5%	19,3%
Perf. 2013	23,2%	20,5%	23,7%
Perf. 2014	-0,5%	1,7%	4,1%
Perf. 2015	17,4%	8,0%	10,3%
Perf. 2016	-1,0%	1,5%	4,1%
Perf. 2017	6,1%	10,1%	12,6%
Perf. YTD- 2018	-8,4%	-8,4%	-6,4%
Perf. 5 ans	16,0%	14,4%	28,7%
Perf. Création (a)	39,5%	4,2%	40,2%
Volatilité 5 ans	14,9%	15,8%	15,8%
Volatilité 1 an	13,8%	13,7%	13,7%
Béta**	0,99		
Tracking error**	2,5		

Source Bloomberg Montpensier Finance / (a) 18/03/2008

\* 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
Industrial Goods & Serv.	15,0%	12,4%
Technology	13,3%	8,4%
Health Care	12,3%	8,5%
Banks	10,4%	10,5%
Automobiles & Parts	7,3%	5,4%
Oil & Gas	7,1%	6,4%
Food & Beverage	5,3%	4,5%
Chemicals	4,6%	6,3%
Personal & Household G.	4,0%	7,9%
Telecommunications	4,0%	3,6%
Financial Services	3,3%	1,5%
Insurance	3,2%	6,4%
Construction & Materials	2,9%	3,6%
Media	2,5%	1,8%
Utilities	2,2%	5,3%
Basic Resources	1,7%	1,3%
Retail	0,9%	2,9%
Real Estate	0,0%	2,5%
Travel & Leisure	0,0%	0,9%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Répartition géographique

	Port. Actions	Indice
France	48,0%	31,6%
Allemagne	23,5%	27,4%
Pays-Bas	9,1%	13,5%
Italie	4,8%	6,0%
Espagne	4,3%	9,1%
Royaume-Uni	4,0%	0,3%
Irlande	3,2%	2,8%
Autres	3,1%	9,3%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Principales positions

SAP	4,7%
Sanofi	4,5%
Legrand SA	3,6%
Safran	3,5%
Fresenius SE	3,4%
Cap Gemini	3,4%
Kery Group	3,1%
Allianz	3,1%
Michelin	3,0%
Vinci	2,8%

■ BM Croissance Mature ■ BM Croissance Rapide ■ BM Transition ■ 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 RC



## Commentaire de gestion

Pendant un mois d'octobre chahuté, l'aversion au risque a dominé dans un contexte de craintes de ralentissement de cycle économique et de poursuite de tensions géopolitiques. En relatif, ce sont les sociétés les moins cycliques du portefeuille qui ont été recherchées. Et de fait les Business Models les moins risqués (Croissance Mature et Transition) ont surperformé les plus risqués (Croissance Rapide, Recovery).

Au sein du fonds, l'allocation sur des BM moins risqués a été bénéfique. Les BM en Croissance Mature les plus défensifs ont relativement mieux tenu, notamment grâce à des publications trimestrielles satisfaisantes (Total, Sanofi). Les BM en Transition ont été négativement impactés par des craintes de ralentissement économique (Arkema, ABN Amro) ou des avertissements sur résultats (Voestalpine, Fresenius SE). Les BM en Croissance Rapide ont été délaissées pour les mêmes raisons, secteur technologique en tête (Infineon, SAP, ASML). Enfin, notre allocation prudente sur les BM en Recovery a contribué positivement. Au sein de ces BM, certaines valeurs ont pâti de leur exposition cyclique (Elis, Unicredit).

Pendant le mois, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs Chimie, Automobile et Télécoms et avons allégé les secteurs des Biens Industriels, des Biens Personnels et de la Distribution.

## Focus Valeur



Issu de la volonté de l'Etat espagnol de se doter d'un outil de raffinage national en 1927, Repsol est l'un des leaders européens du secteur de l'énergie. La société opère également en partie dans l'exploration et production de pétrole et de gaz. Suite à la nationalisation de ses actifs argentins (la société YPF) en 2012, le groupe a reconstitué une base de production diversifiée et solide avec une croissance de production de 2,6% d'ici 2020. Cette croissance s'accompagnera de la montée en puissance de gisements récents, avec un fort effet positif sur les FCF qui devraient progresser de 50% sur cette même période.

En parallèle, l'activité raffinage constitue le joyau du groupe. En effet, grâce à des investissements ces dernières années, Repsol dispose de l'appareil de raffinage le plus moderne d'Europe. Ceci devrait constituer un avantage compétitif décisif en particulier dans le cadre de la directive IMO qui vise à réduire la teneur de soufre du carburant utilisé par les navires.

Enfin, après la vente de sa participation dans la société Gas Natural, le groupe dispose d'un bilan très sain. De fait, Repsol bénéficie désormais d'un des statuts les plus défensifs du secteur. Le rendement (l'un des plus élevés du secteur) paraît très solide et le groupe effectue des investissements prometteurs dans le renouvelable et les centrales à gaz, contribuant à la solidité du cas d'investissement à long terme.

## Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Class. AMF	Actions zone Euro
Date de création du FCP	10 avril 2002
Best Business Models	
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 : 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).