



Great European Models

Gestion Active d'Actions
Valeurs Européennes toutes capitalisations



31 AOÛT 2020
PART IC

Orientation du fonds

Great European Models investit principalement dans les Grandes et Moyennes Valeurs européennes.

La méthode Great Models

Les performances économiques des entreprises divergent structurellement, et seul un nombre restreint d'entreprises est en mesure de générer de la valeur au travers des cycles économiques.

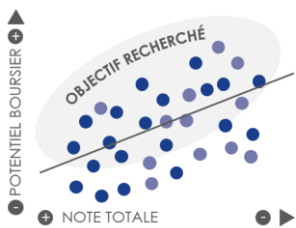
La méthode Great Models a pour objectif d'identifier les acteurs qui sont en mesure de valoriser durablement leurs actifs tangibles et intangibles.

Ces sociétés peuvent être des joyaux identifiés par le marché (GEM), mais également des joyaux méconnus ou délaissés pour des raisons conjoncturelles (hidden GEM).

Sont examinées :

- SOLIDITÉ DU BUSINESS MODEL
- QUALITÉ DE LA STRATÉGIE MANAGERIALE
- CRÉATION DE VALEUR AU TRAVERS DES CYCLES
- ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ FAVORABLE

► Sélectionner dans cet univers les valeurs dont le couple "note/potentiel boursier" est attractif



Profil de risque/ rendement

À risque plus faible | À risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé

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 crédit • Risque lié aux titres spéculatifs • Risque de taux • Risque de contrepartie • Risque de liquidité • Risque de change.



RÉPARTITION PAR GREAT MODELS



* 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.

VALEUR LIQUIDATIVE / ACTIF NET

Valeur liquidative (Part IC)	521.55
Actif Net total du fonds	216.6M€

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Port. Actions	Indice	Δ%
Technology	19.1%	7.7%	
Industrial Goods & Serv.	12.7%	12.3%	
Health Care	11.0%	15.9%	
Personal & Household G.	9.5%	8.7%	
Retail	8.3%	3.3%	
Food & Beverage	7.9%	7.5%	
Chemicals	7.4%	5.0%	
Travel & Leisure	6.3%	1.3%	
Construction & Materials	3.9%	3.2%	
Utilities	3.5%	4.5%	
Insurance	3.2%	5.3%	
Oil & Gas	2.7%	4.2%	
Banks	2.3%	6.3%	
Financial Services	2.2%	3.4%	
Telecommunications	0.0%	2.7%	
Automobiles & Parts	0.0%	2.1%	
Basic Resources	0.0%	2.8%	
Media	0.0%	1.6%	
Real Estate	0.0%	2.2%	

Source Montpensier Finance / Stoxx

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	GEM (IC)	Stoxx 600	Stoxx 600 NR*
Perf. 2012	22.4%	14.4%	18.2%
Perf. 2013	23.7%	17.4%	20.8%
Perf. 2014	6.2%	4.4%	7.2%
Perf. 2015	20.6%	6.8%	9.6%
Perf. 2016	-7.4%	-1.2%	1.7%
Perf. 2017	8.5%	7.7%	10.6%
Perf. 2018	-11.0%	-13.2%	-10.8%
Perf. 2019	26.4%	23.2%	26.8%
Perf. YTD- 2020	-3.0%	-11.9%	-10.3%
Perf. 5 ans	13.9%	1.0%	15.6%
Perf. Création (a)	108.6%	40.4%	85.6%
Volatilité 5 ans	17.3%	18.1%	18.1%
Volatilité 1 an	30.2%	30.4%	30.4%
Béta**	0.98		
Tracking error**	5.3		

Source Bloomberg Montpensier Finance / (a) 23/09/2010

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

	Port. Actions	Indice	Δ%
Royaume-Uni	17.0%	21.7%	
Pays-Bas	16.7%	8.2%	
France	15.5%	15.6%	
Suisse	10.6%	15.7%	
Irlande	9.2%	2.7%	
Allemagne	8.3%	14.3%	
Danemark	7.0%	3.7%	
Autres	15.7%	18.1%	

Source Montpensier Finance / Stoxx

PRINCIPALES POSITIONS

Linde Plc	5.6%
Nestlé	4.8%
Téléperformance	4.4%
Avast Plc	4.0%
Netcompany Group AS	3.9%
SAP	3.8%
Enel SpA	3.4%
Unilever NV / Unilever Plc	3.3%
Zurich Financial Services Nom	3.2%
Wizz Air Holdings Plc	2.9%

● 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 relative à la Part IC

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 - montpensier.com



COMMENTAIRE DE GESTION

Contrairement aux craintes des investisseurs, août s'est avéré porteur pour les marchés grâce aux bons résultats des valeurs technologiques et au soutien indéfectible des banques centrales.

Au cours du mois, le fonds GEM gagne +3.57% sur le mois contre +3.05% pour son indice de référence, soutenu par un rebond des « Hidden GEM ».

Au 31 août, la part des valeurs qualifiées de « GEM » s'élève à 60% du portefeuille, celle des « Hidden GEM » est de 40%.

Depuis le début 2020, le fonds a surperformé son indice de +833bp (-2,96% vs -10.30%). Les meilleures contributions relatives du portefeuille sont venues ce mois-ci du secteur Technology (bonne sélection de valeur avec BES1 et Net Company), et du rebond des secteurs Travel & Leisure (bon comportement de Airbus, Wizz Air et de Compass) et Retail (JD sports notamment).

Les principaux achats ou renforcements du mois ont porté sur deux « GEM » ; Carlsberg qui devrait bénéficier de vents favorables en (volumes) en Europe (mix) conjointement avec une stabilisation du marché russe. Enfin, Qiagen, qui suite à l'offre avortée de Thermofisher bénéficie de fondamentaux solides et d'une décote significative relativement aux autres acteurs du marché des diagnostics. Les principales ventes ou allègements ont concerné Royal Unibrew et Ahold Delhaize, suite à leur bonne performance boursière depuis les points bas de mars.



FOCUS : AMPLIFON

amplifon Le marché des aides auditives est doté d'une particularité assez unique : les distributeurs y sont aussi rentables que les fabricants. Les groupes de distribution structurés sont en effet les seuls acteurs du secteur qui disposent d'une réelle notoriété auprès du grand public. Les produits vendus par les fabricants sont très peu différenciés et évoluent en parallèle du rythme des progrès de l'électronique. La croissance de la demande est soutenue et régulière grâce au vieillissement de la population et à la progression du taux d'équipement des seniors, la miniaturisation des appareils auditifs levant graduellement les freins à l'achat.

La pandémie de Covid a mécaniquement touché cette activité pendant la période de confinement, d'autant que l'Europe du Sud représente 50% de l'activité du groupe. Néanmoins, le management a fait preuve d'un remarquable travail de gestion des coûts -forte baisse des dépenses marketing, réduction de coûts centraux et de loyers, chômage partiel- lui permettant de limiter à 1 point la baisse de marge EBITDA pour une baisse de 26% des ventes. La forte baisse début 2020 de ce titre de grande qualité, un vrai « GEM » pour notre fonds, leader incontestable d'un secteur en croissance, nous a permis de bâtir une ligne dans des conditions attractives.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création du FCP Great European Models	23 septembre 2010
Date de création de la SICAV par fusion-absorption du FCP	10 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Frais de gestion	IC / ID : 1.50% RC / RD : 2.25% IPC / IPD : 1.00%
Commission de performance	IC / ID / IPC / IPD RC / RD (cf. prospectus)
Code Isin	IC : FR0013083656 ID : FR0013084373 IPC : FR0013183118 IPD : FR0013183126 RC : FR0013084381 RD : FR0013084399
Code Bloomberg	IC : MFGEMIC FP ID : MFGEMID FP IPC : MFGEMPC FP IPD : MFGEMPD FP RC : MFGEMRC FP RD : MFGEMRD 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)

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES POUR LA SUISSE : Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les actions/partis du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions/partis du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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 PASSES 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.