

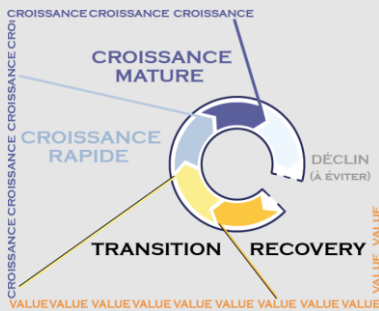


Valeur liquidative (Part ID) 2946,78  
Actif Net total du fonds 227,0M€

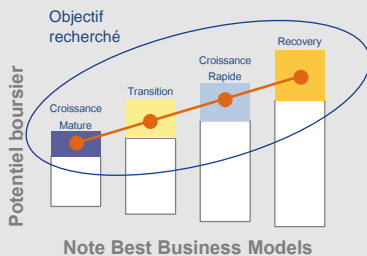
## La méthode Best Business Models

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

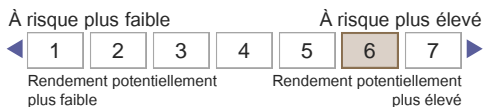


La méthode Best Business Models, intégrant des critères ESG, a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie.

## Orientation du fonds

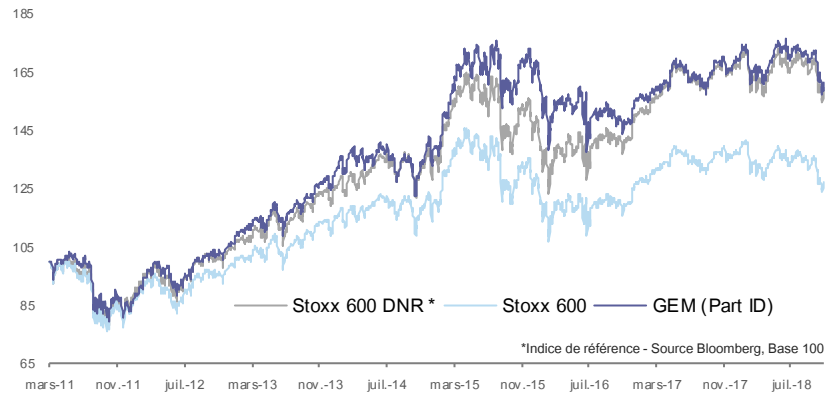
Great European Models investit principalement dans les Grandes et Moyennes Valeurs européennes.

## Profil de risque et de rendement

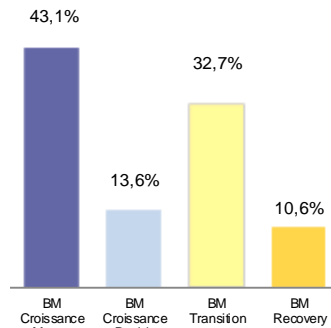


**Risque lié à la gestion discrétionnaire** • **Risque de perte en capital** • **Risque action** • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de crédit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

## Évolution du fonds



## Répartition par type de Business Models



## Performances et mesures de risques

	GEM (ID)	Stoxx 600	Stoxx 600 DNR*
Perf. 2012	22,3%	14,4%	18,2%
Perf. 2013	23,8%	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. YTD- 2018	-4,6%	-7,1%	-4,7%
Perf. 5 ans	27,5%	12,2%	28,6%
Perf. Création (a)	61,5%	27,5%	59,3%
Volatilité 5 ans	13,7%	14,5%	14,6%
Volatilité 1 an	11,6%	12,6%	12,6%
Béta**	0,89		
Tracking error**	2,8		

Source Bloomberg Montpensier Finance / (a) 03/03/2011

\* 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.	25,6%	11,1%
Health Care	11,8%	14,1%
Oil & Gas	9,9%	7,3%
Personal & Household G.	8,0%	8,4%
Banks	6,9%	11,2%
Technology	5,9%	5,1%
Retail	5,5%	2,7%
Chemicals	5,2%	3,8%
Automobiles & Parts	3,4%	2,7%
Construction & Materials	3,2%	2,9%
Insurance	2,9%	6,1%
Food & Beverage	2,4%	6,9%
Basic Resources	2,4%	3,1%
Travel & Leisure	2,4%	1,6%
Media	2,0%	2,1%
Telecommunications	1,5%	3,2%
Utilities	1,1%	3,7%
Financial Services	0,0%	2,1%
Real Estate	0,0%	1,9%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Répartition géographique

	Port. Actions	Indice
France	24,2%	15,9%
Royaume-Uni	18,9%	27,2%
Pays-Bas	14,1%	6,8%
Allemagne	12,0%	13,9%
Irlande	6,8%	1,5%
Suisse	4,5%	13,6%
Belgique	3,5%	1,7%
Autres	15,9%	19,4%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Principales positions

● Thalès	5,3%
● Unilever NV / Unilever Plc	3,5%
● Linde AG - Tender	3,5%
● Téléperformance	3,4%
● Royal Dutch Shell A	3,4%
● KBC Group	3,3%
● ABN AMRO Group	3,1%
● Zurich Financial Services Nom	2,7%
● Peugeot SA	2,6%
● SAP	2,6%

■ 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 ID



## 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 recherchées. Et de fait, les Business Models les moins risqués (Croissance Mature et Transition) ont surperformé les plus risqués (Croissance Rapide, Recovery).

Notamment, notre allocation prudente sur les BM en Recovery a contribué positivement. Au sein de ces BM, Linde a bénéficié de la finalisation de sa fusion avec Praxair. Les BM en Croissance Mature ont été impactés par des craintes de ralentissement économique (Thalès, Teleperformance) ou des avertissements sur résultats (Atos). Les BM en Transition ont été délaissés pour les mêmes raisons, valeurs cycliques en tête (Arkema, UPM). Enfin, la sélection parmi les BM en Croissance Rapide a été relativement bonne, notamment grâce à des publications trimestrielles satisfaisantes (Puma, X5 Retail).

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

## Focus Ahold Delhaize



Au sein du secteur de la distribution alimentaire, particulièrement chahuté en bourse depuis plusieurs années, Ahold Delhaize a connu un parcours boursier atypique : sa progression depuis son entrée dans le fonds GEM en 2015 atteint près de 80%. Pourtant en 2017, l'acquisition de Whole Foods par Amazon a provoqué un derating massif du secteur. Mais dès mars 2018 le titre Ahold a regagné le terrain perdu. Car sous la direction de Dick Boer, l'entreprise est parvenue à réussir à la fois son développement dans le online, sa fusion entre les composantes Ahold et Delhaize, et l'amélioration de ses marges.

Dans le online, Bol.com est parvenue à conquérir à marche forcée les espaces vierges de la distribution online en Hollande. Après des années de croissance à deux chiffres – (+33,2 % au T3- 18), Bol devient rentable et domine massivement son secteur. Dans ses magasins, exigeant de constants efforts de coûts et de renouvellement de l'offre produits, le groupe est parvenu à faire progresser les marges tout en réussissant sa fusion avec le belge Delhaize.

Dirigée depuis le 1er juillet par Frans Muller, dirigeant de Delhaize avant la fusion, Ahold Delhaize affiche désormais une prévision de FCF, à « plus de 2 Mds € ». Si le secteur de la distribution reste confronté en Europe à de multiples enjeux, gageons qu'un FCF yield de 7,8 % sur le titre Ahold Delhaize pourrait faire de la société une valeur plus attractive que ses concurrents du secteur.

## Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Class. AMF	Actions Européennes
Date de création du FCP	23 septembre 2010
Great European Models	
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 : 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).