



# Great European Models

Gestion Active d'Actions  
Valeurs Européennes toutes capitalisations

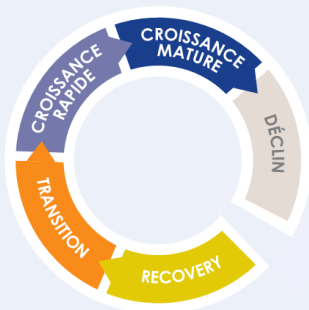


29 MARS 2019  
PART RC

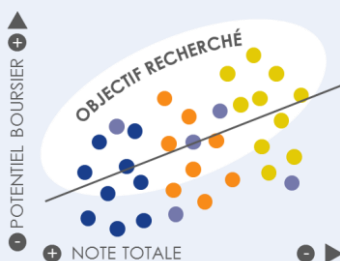
## La méthode Business Models

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

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

## Profil de risque / rendement

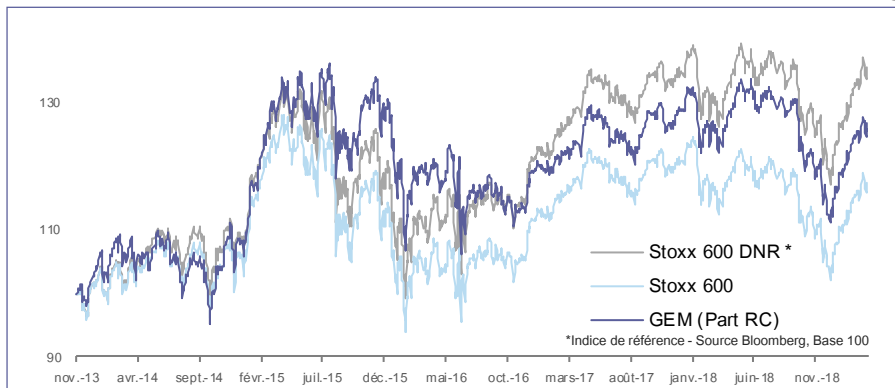
À risque plus faible À risque plus élevé



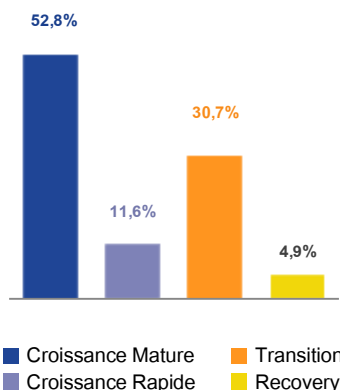
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

**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.

Valeur liquidative (Part RC) 190,41  
Actif Net total du fonds 223,6M€



## Répartition par type de Business Models



## Performances et mesures de risques

	GEM (RC)	Stoxx 600	Stoxx 600 DNR*
Perf. 2012	-	-	-
Perf. 2013	-	-	-
Perf. 2014	5,3%	4,4%	7,2%
Perf. 2015	19,8%	6,8%	9,6%
Perf. 2016	-8,1%	-1,2%	1,7%
Perf. 2017	7,7%	7,7%	10,6%
Perf. 2018	-11,7%	-13,2%	-10,8%
Perf. YTD- 2019	11,7%	12,3%	13,0%
Perf. 5 ans	18,1%	13,4%	30,1%
Perf. Création (a)	26,9%	17,4%	35,6%
Volatilité 5 ans	13,8%	14,5%	14,6%
Volatilité 1 an	11,1%	11,7%	11,7%
Bêta**	0,91		
Tracking error**	3,1		

Source Bloomberg Montpensier Finance / (a) 20/11/2013

\* 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
Industrial Goods & Serv.	25,8%	10,9%
Health Care	10,5%	13,8%
Personal & Household G.	10,3%	8,5%
Oil & Gas	7,6%	7,0%
Retail	6,6%	2,9%
Banks	5,8%	10,3%
Chemicals	5,4%	4,2%
Travel & Leisure	5,3%	1,6%
Technology	4,6%	5,2%
Construction & Materials	3,1%	3,0%
Insurance	3,1%	6,1%
Automobiles & Parts	2,8%	2,6%
Food & Beverage	2,5%	7,5%
Media	2,1%	2,0%
Basic Resources	1,6%	3,1%
Telecommunications	1,5%	3,2%
Utilities	1,4%	4,1%
Financial Services	0,0%	2,0%
Real Estate	0,0%	2,0%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Répartition géographique

	Port. Actions	Indice
France	20,9%	15,9%
Royaume-Uni	19,2%	26,5%
Pays-Bas	15,8%	7,0%
Allemagne	13,0%	13,1%
Irlande	7,4%	2,1%
Suisse	6,6%	14,0%
Belgique	3,4%	1,8%
Autres	13,7%	19,5%

Source Montpensier Finance / Stoxx

## Principales positions

Thalès	4,8%
Linde Plc	4,5%
Unilever NV / Unilever Plc	3,9%
Téléperformance	3,7%
KBC Group	3,2%
Puma	2,9%
Airbus Group	2,9%
Zurich Financial Services Nom	2,9%
SAP	2,8%
Koninklijke Ahold Delhaize	2,8%

■ 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 RC

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

La hausse des marchés s'est poursuivie en mars à un rythme modéré. Si les grands instituts de conjoncture ont nettement dégradé leurs anticipations 2019, l'accroissement de la liquidité promise par les banques centrales a tiré les indices. Great European Models a légèrement sous-performé compte tenu d'une progression modérée de nos Business Models (BM) en Croissance Mature. Si Compass, Unilever ou Reckitt Benckiser ont positivement contribué, Thalès a marqué une pause et KBC a souffert des taux bas à l'instar de l'ensemble du secteur sur lequel nous sommes sous-exposés. Nos BM en Transition ont également un peu coûté à cause de prises de bénéfices sur Fnac Darty suite à sa forte hausse du début d'année, et de Drillisch qui a pâti de craintes sur son investissement potentiel dans la 5G. A l'inverse, nos BM en Croissance Rapide ont poursuivi leur excellent parcours notamment Qiagen et Puma. Enfin, malgré une faible exposition, nos BM en Recovery ont bénéficié d'un choix de titres favorable grâce à la poursuite du rebond de Subsea 7.

En mars, nous avons accru le poids des secteurs Travel & Leisure et Retail et allégé le poids des secteurs Banque et Technologie via la cession d'Atos suite à son rebond récent et à son manque de dynamisme commercial aux USA.

## Focus : Respect des fournisseurs et Besoin en fonds de roulement

Payer ses fournisseurs dans un délai raisonnable fait partie des exigences de base que l'on peut avoir en matière de code de bonne conduite. Dans ce domaine, il n'est pas illégitime de s'attendre à ce que les très grosses entreprises mondiales montrent l'exemple. Est-ce bien le cas ? Examinons par exemple ce qui se passe dans le secteur de la brasserie, une industrie qui s'est concentrée ces 20 dernières années. Les 3 leaders, d'origine européenne, AB Inbev, Heineken, Carlsberg, après plusieurs opérations de rachats, représentent plus de 50% des ventes mondiales de bière.

Combien de jours les majors mettent-elles pour régler leurs fournisseurs ?

	31/12/2017	31/12/2018
AB Inbev	248	274
Carlsberg	162	170
Heineken	221	216

en nb de jours, source Bloomberg

Avec 9 mois de délai de règlement, le n°1 mondial, AB Inbev a sans doute quelques marges de progrès. En comparaison le danois Royal Unibrew réglait ses fournisseurs en seulement 102 jours fin 2018 (111 j fin 2017), ce qui pèse sur son niveau de BFR. Pourtant, cela ne l'a pas empêché de faire progresser régulièrement son Retour sur Capital Employé à 19,1% en 2018 vs 13,4% en 2013. Ce 'RoCE' surpasse largement tant celui d'entreprises beaucoup plus grosses : Heineken (7,4% en 2018) ou Carlsberg (8,8%). Conduite éthique et rendement pour l'actionnaire ne sont pas nécessairement antagonistes. C'est une des raisons qui nous incitent à rester investis dans Royal Unibrew (+102% depuis l'entrée dans le fonds).

## 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 : 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).