



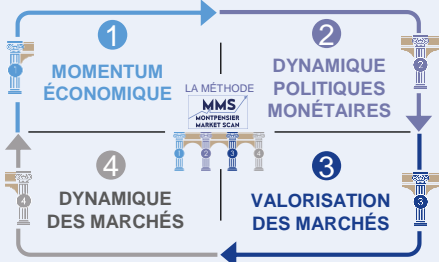
Orientation

L'objectif de gestion du FCP est de mener une **gestion diversifiée flexible**, à moyen et long terme, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, par le biais d'une gestion discrétionnaire, associant des produits à dominante actions et des produits à dominante taux, pouvant lui conférer un profil risque/rendement assez élevé. Le Fonds investira essentiellement sur les marchés internationaux de l'ensemble des grandes places boursières de l'OCDE.

Montpensier Market Scan (MMS)

Notre stratégie d'investissement Multi-Asset s'appuie sur la méthode **MMS : Montpensier Market Scan**.

Elle permet aux équipes de gestion de s'appuyer sur **4 grands piliers d'analyse** pour déterminer leurs choix d'allocation :



1 Pilier 1 : Suivre et analyser la **dynamique macro-économique** d'un pays ou d'une zone géographique à partir d'un échantillon de publications économiques.

2 Pilier 2 : Analyser la **dynamique des politiques monétaires** des Banques Centrales, estimer leur capacité d'intervention et leur influence sur les marchés.

3 Pilier 3 : Analyser le cours théorique des **grands marchés actions** en fonction des scénarii économiques.

4 Pilier 4 : Analyser le contexte comportemental des **marchés**, leurs **dynamiques** et les signaux induits sur un panel d'indices actions et obligataires.

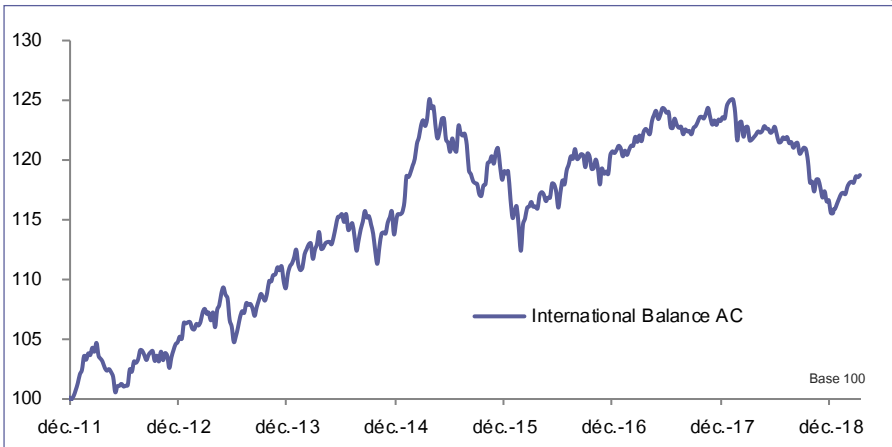
Profil de risque / rendement

À risque plus faible À risque plus élevé



Risque de perte en capital • Risque lié à la **gestion discrétionnaire** et à l'**allocation flexible** • Risque **actions** • Risque lié aux **petites capitalisations** • Risque de **taux** • Risque de **crédit** • Risque de **change** • Risque lié à l'**investissement dans les pays émergents** • Risque lié aux **obligations convertibles** • Risque lié à l'**utilisation des titres spéculatifs** • Risque sur titres **subordonnés** • Risque **matières premières** • Risque lié à l'**utilisation des instruments dérivés** • Risque de **contrepartie** • Risque de **liquidité**.

Valeur liquidative (Part AC) 296,83



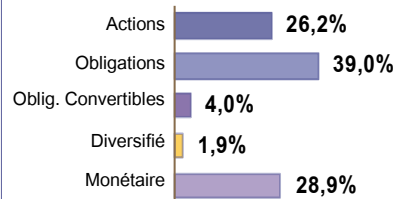
Performances et mesures de risques

Perf. Création (a)	18,7%
Perf. 5 ans	5,1%
Perf. YTD - 2019	2,5%
(a) 15/12/2011	
Volatilité 5 ans	4,7%
Volatilité 1 an	3,2%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

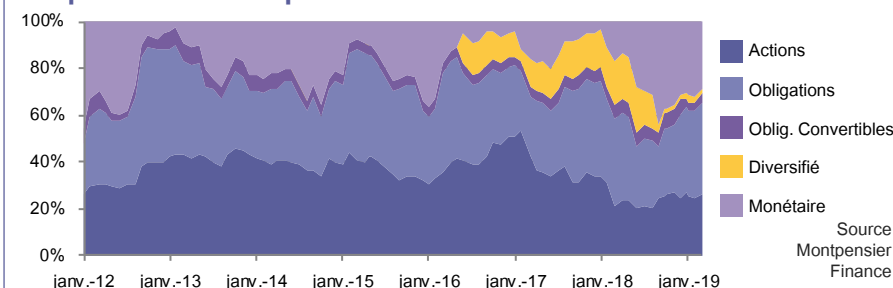
Source : Montpensier Finance / Bloomberg
Calcul de performances : VL fin de mois glissants.
Calcul des statistiques : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant.

Répartition actuelle des Actifs

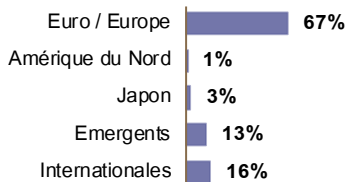


Source Montpensier Finance

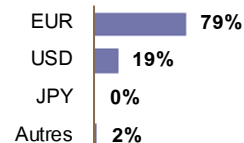
Répartition historique des Actifs



Répartition poche Actions sur base 100



Devises (pourcentage du fonds)



Source : Montpensier Finance / Bloomberg
Ces répartitions indicatives tiennent compte d'un retraitement effectué sur les valeurs détenues en portefeuille afin de spécifier au mieux de notre connaissance chaque pondération par classe d'actifs, zone géographique et devise.

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 AC



Commentaire de gestion

Début mars, la question de tous les investisseurs était claire : après deux mois de forte hausse, le mouvement pouvait-il se poursuivre ? Faute de catalyseur économique – les indicateurs américains comme européens étant plutôt mitigés – ou politique – l'incertitude se prolongeant dans les discussions entre américains et chinois sur le commerce, voire s'intensifiant autour du Brexit – les yeux se tournaient comme souvent vers les grands argentiers mondiaux.

Les attentes n'ont pas été déçues : la bascule des banques centrales vers une approche monétaire plus accommodante, sensible depuis le début de l'année, s'est confirmée ce mois-ci. C'est tout d'abord la BCE qui a annoncé le 7 mars un nouveau programme d'injections de liquidités dans le système bancaire européen. La Réserve Fédérale

américaine a enchaîné le 20 mars, en précisant que la réduction de la taille de son bilan s'arrêterait dès le mois de septembre prochain, bien avant l'échéance prévue initialement en fin d'année.

Malgré des prévisions économiques 2019 revues à la baisse, cette promesse du retour d'un d'environnement de liquidité très favorable a permis aux marchés actions de reprendre leur marche en avant, y compris en Europe, dans le sillage du retour en grâce du secteur bancaire du Vieux Continent. Parallèlement, les taux souverains ont retrouvé le chemin de la baisse, le Bund allemand terminant même le mois en territoire négatif.

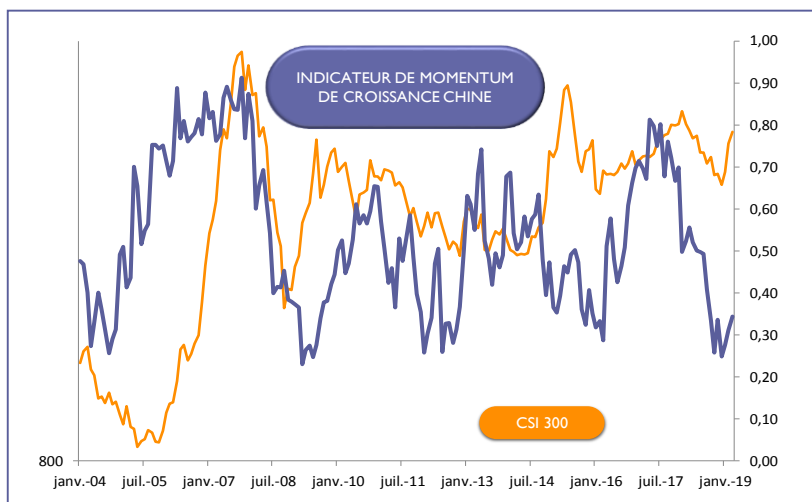
Dans ce contexte, l'exposition brute aux actions est passée de 24.7% à 26.2%.

Informations générales

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	15 décembre 2011
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France
Frais de gestion	AC : 1.35% AD : 1.35%
Commission de performance	AC / AD (cf. prospectus)
Code ISIN	AC : FR0011138171 AD : FR0011138189
Code Bloomberg	AC : MONIBAC FP AD : MONIBAD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Hebdomadaire (Caceis)
Cut-off	10h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

Principles for Responsible Investment | Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

La Chine attend les effets de son plan de relance



Source : Montpensier Finance / Bloomberg au 29 mars 2019

L'indicateur de momentum économique prend en compte les dernières publications du chômage, des ventes de détail, de la balance commerciale, de l'indicateur avancé du PIB, de la confiance du consommateur, du PMI, de la confiance économique et de la production industrielle. Il est représenté par la courbe bleue (graph. ci-dessous) dont la hausse traduit une accélération de la croissance et inversement.

Le contexte économique mondial reste incertain. Les Etats-Unis ralentissent, pénalisés par le moindre dynamisme du secteur manufacturier, et affectés par les doutes sur les conséquences des tensions commerciales avec la Chine. L'Europe est elle aussi dans un rythme de croissance faible, faute de clarté sur le Brexit et face au ralentissement prolongé du secteur manufacturier allemand, qui a fait plonger les indicateurs avancés « PMI manufacturiers » Outre-Rhin au plus bas depuis octobre 2012. Le principal point d'attention, et d'espoir, demeure la Chine. Au-delà d'un Momentum économique encore peu enthousiasmant – comme le montre notre indicateur MMS – la forte relance budgétaire et monétaire mise en œuvre depuis octobre 2018 par les autorités chinoises devrait en effet permettre de relancer l'activité, et d'autant plus si un accord commercial ambitieux entre les Etats-Unis et la Chine venait à être trouvé. Si tel était le cas, l'Europe serait une des premières zones à bénéficier de cet élan.

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 Quantalys 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.