

Valeur liquidative (Part AC) 344,37

## 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 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 :



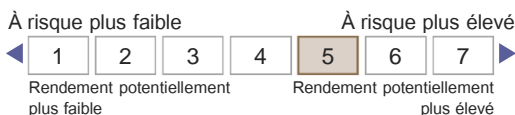
**Pilier 1** : Suivre et analyser la **dynamique macro-économique** d'un pays ou d'une zone géographique à partir d'un échantillon de publications économiques.

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

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

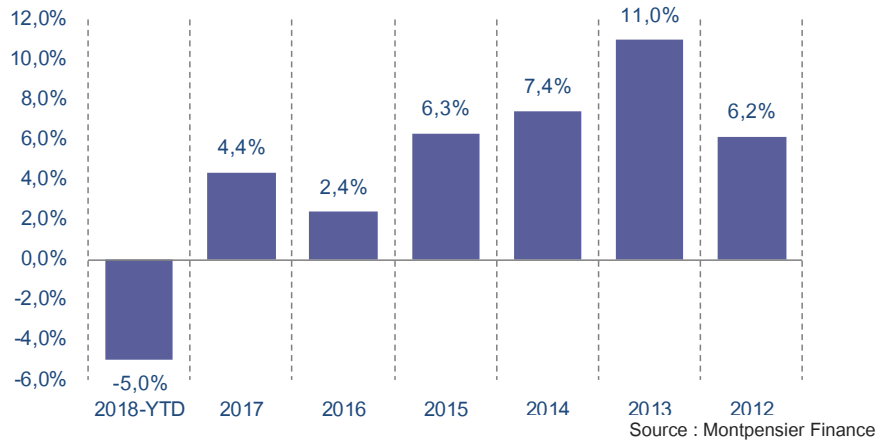
**Pilier 4** : Analyser le contexte comportemental des **marchés**, leurs **dynamiques** et les signaux induits sur un panel d'indices actions et obligataires.

## Profil de risque et de rendement



**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**.

## Évolution du fonds



## Performances et mesures de risques

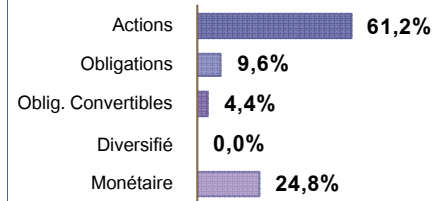
Perf. Création (a)	37,7%
Perf. 5 ans	17,1%
Perf. YTD - 2018	-5,0%
(a) 15/12/2011	

Volatilité 5 ans	9,7%
Volatilité 1 an	9,3%

**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.**

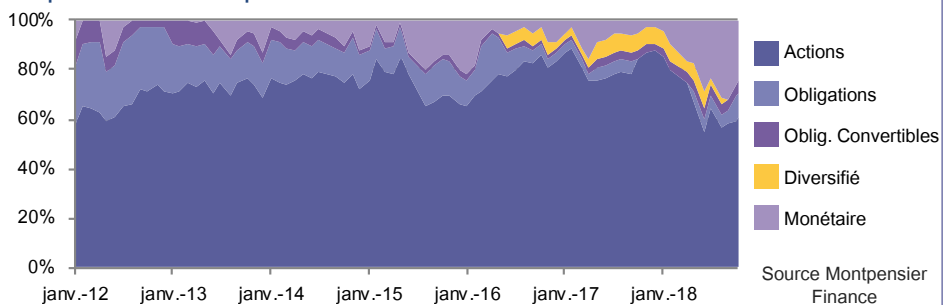
Source : Montpensier Finance / Bloomberg  
Calcul de performances : VL fin de mois glissants.  
Calcul des statistiques : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant.

## Répartition actuelle des Actifs

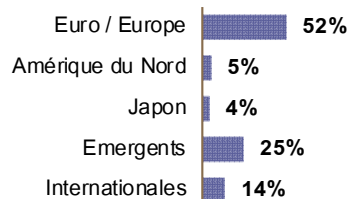


Source Montpensier Finance

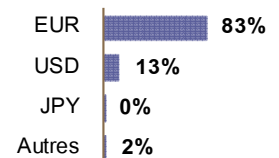
## Répartition historique des Actifs



## 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

Le mois d'octobre a ressenti l'effet des chocs géopolitiques et du ralentissement économique en Asie et en Europe. En Asie, le Msci China perd -11.3% (en HKD) et le Nikkei -9.1% (en ¥). En Europe, le CAC perd -7.2%, l'Euro Stoxx -6.6% et le Dax -6.5%, affichant les pires performances mensuelles depuis août 2015. Aux Etats-Unis, le S&P 500 perd -6.8% (en \$), la plus forte baisse mensuelle depuis septembre 2011. Le FMI a révisé à la baisse ses perspectives de croissance éco. mondiale passant de 3.9% à 3.7%. Notre indicateur de momentum éco. de la Zone euro reste très faible à 33. L'amélioration du chômage italien a été contrebalancée par la baisse de la confiance éco. en France et en Espagne. La Chine continue de décélérer à 30. Même notre indicateur US est en baisse, mais reste à un niveau

élevé à 79. Les banques centrales continuent de donner des signes de resserrement de leur politique monétaire, confortées par les chiffres d'inflation aux Etats-Unis et en Zone euro. Du côté des taux souverains, le 10 ans US est monté jusqu'à 3.26% pour finir à 3.14% alors que le 10 ans allemand baisse de 0.47% à 0.38%. Le spread des obligations privées (Xover) se tend passant de 275bp à 302bp. Le baril de pétrole marque une forte baisse passant de 73.3\$ à 66\$. S'agissant des valorisations, les PER à 12 mois sont passés de 18.4x à 15.5x pour le S&P500, de 17.3x à 14x pour le Nikkei et de 14.4x à 12.2x pour l'Euro Stoxx.

**L'exposition brute aux actions a été renforcée de 58% à 61% (avec les actions européennes, japonaises et émergentes).**

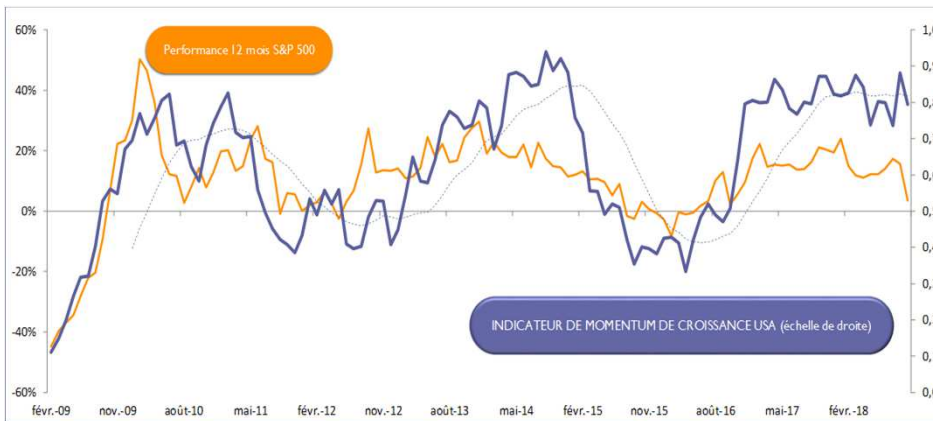
## Informations générales

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	15 décembre 2011
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique
Frais de gestion	AC : 1.50% AD : 1.50%
Commission de performance	AC / AD (cf. prospectus)
Code ISIN	AC : FR0011138197 AD : FR0011138205
Code Bloomberg	AC : MONVAAC FP AD : MONVAAD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Hebdomadaire (Caceis)
Cut-off	10h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans



## Politique monétaire de la FED et mouvement amorcé de hausse des taux

### Momentum Economique américain



Source : Montpensier Finance / Bloomberg au 26 octobre 2018

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.

La politique monétaire de la Fed s'ajuste à la réalité de la croissance économique américaine : avec une croissance de 3,5% en rythme annuel au T3 et un taux de chômage au plus bas depuis 1969, il est normal que les taux remontent progressivement et que la politique monétaire abandonne son biais accommodant. La FED doit en outre prendre en compte la progression du déficit budgétaire américain et le creusement de la dette, de moins en moins financée par des acteurs étrangers. Malgré tout, les taux réels sont encore très bas. Cette remontée des coûts de financement de l'économie américaine, et de toutes les économies financées en dollars, représente néanmoins un changement majeur d'environnement auquel les marchés doivent s'adapter. Tant que la hausse restera très progressive, l'adaptation pourra se faire sans mal. Ce serait beaucoup plus délicat en cas de remontée brutale, portant rapidement les taux longs au-delà de 4% par exemple.

**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).