

# MONTSEGUR CROISSANCE

Profil de risque et de rendement

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦  
Faible Elevé

Sélection de grandes valeurs européennes bénéficiant des meilleures perspectives de croissance des bénéfices et dont la valorisation est raisonnable.

## TYPE DE PRODUIT : ACTIONS DE L'UNION EUROPÉENNE

**Code ISIN part A : FR0010109140, part I : FR0010784801**  
**Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans**  
**Eligibilité au PEA, valorisation quotidienne et décimale**  
**Création le 20/09/04.**  
**Fonds géré par Alexandre ZILLIOX**  
**Comité de gestion : Frédéric PLISSON et Claire RODRIGUE**

### Politique de gestion

Les acteurs de marché auront retrouvé de l'optimisme après la débâcle de la fin d'année passée. A notre sens, le principal moteur de cette hausse de début d'année provient du ton plus accommodant des banques centrales qui ont pris note de la réaction des marchés mais aussi de la dégradation de l'environnement économique mondial. Toutefois, nous considérons que les risques évoqués au cours des précédents mois sont toujours présents et qu'il convient de rester sélectif et prudent. Ainsi, nous avons conservé une poche de liquidités importante (13 % en moyenne sur le mois) qui explique la quasi-intégralité du retard mensuel du fonds par rapport au STOXX 600 mais qui nous permettra de saisir des opportunités comme cela a été le cas avec **Straumann**, initiée en tout début de mois.

Les autres principaux mouvements ont porté sur la vente du solde en **Geberit** et un allègement en **Iliad** qui a vocation à se poursuivre étant donnée la rupture du profil de croissance. Nous pensons cependant que la société reste sous-évaluée et préférerions une sortie par le haut du titre.

### Commentaires valeurs

**Straumann**, leader mondial des implants dentaires, a été initiée dans le fonds. La société présente un profil très attractif : un niveau de croissance organique que nous estimons supérieur à 10 % sur les prochaines années, une stratégie de diversification du mix et géographique pertinente, une position de trésorerie nette et un pipeline de nouveaux produits porteur ainsi qu'un élargissement de la gamme dans certains pays moins pénétrés. Les barrières à l'entrée sont également fortes puisque la réputation du groupe n'est plus à prouver et sa capacité d'innovation est reconnue par les professionnels et les leaders d'opinion de l'industrie. La ligne, dont la constitution n'est pas terminée, présente d'ores et déjà une plus-value de 14 % sur le mois, confortant notre idée que des opportunités surgiront sur des entreprises de grande qualité.

### CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de comparaison*	FONDS
Performance mensuelle	+ 6,32 %	+ 5,33 %
<b>Performance 2019</b>	<b>+ 6,32 %</b>	<b>+ 5,33 %</b>
Performance 1 an	- 6,67 %	- 3,59 %
Performance 3 ans	+ 13,99 %	+ 6,42 %
Performance 5 ans	+ 27,51 %	+ 17,28 %
Valeur au 31 janvier 2019	752,44	123,57 €
<b>Actif net</b>		<b>32 M €</b>

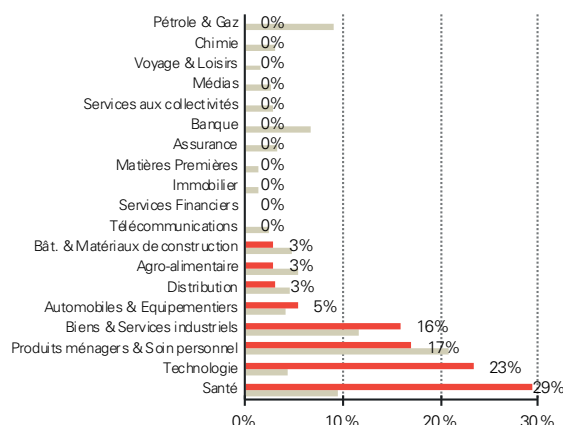
\*STOXX® Europe 600 Net Return (code : SXXR ou ISIN : EU0009658210)  
 Les performances présentées sont nettes de frais.

### PERFORMANCES 1 AN

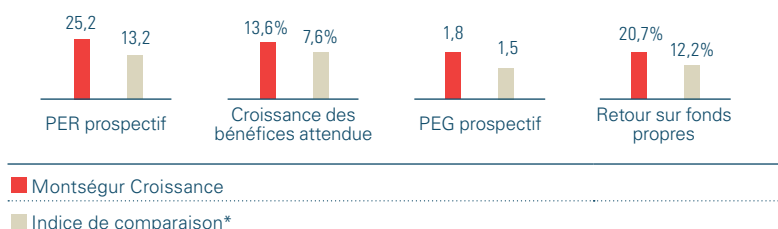
Montségur Croissance	- 3,59 %
Indice de comparaison*	- 6,67 %



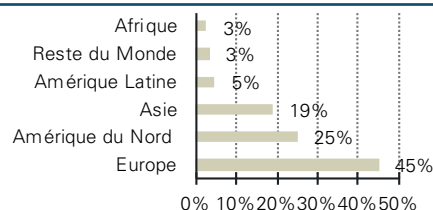
### RÉPARTITION SECTORIELLE



### ANALYSE DU PORTEFEUILLE



### RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE**

FERRARI	+ 1,00 %	ILIAD	- 0,45 %
ASML HOLDING	+ 0,45 %	ORPEA	- 0,11 %
WIRECARD	+ 0,43 %	ELIS	- 0,06 %
AB INBEV	+ 0,37 %	COLOPLAST	- 0,03 %
KION	+ 0,36 %		

**ANALYSE DU RISQUE**

VOLATILITE 1 AN	15,3 %
TRACKING ERROR 1 AN	8,1 %
BETA 1 AN	0,9
ALPHA 1 AN	2,7 %
ACTIVE SHARE* 1 AN	72,8 %

\* ratio de recouplement entre la composition de l'indice de comparaison et celle du Fonds.

**COMPOSITION DU FONDS**

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours (€)	Var. Mois	Valorisation	%
WIRECARD	Biens & Services industriels	11 100	144,70 €	+ 9,0 %	1 606 170	5,0 %
FERRARI	Automobiles & Equipementiers	14 000	108,60 €	+ 25,1 %	1 520 400	4,7 %
L'OREAL	Produits ménagers & Soins personnels	6 800	210,10 €	+ 4,4 %	1 428 680	4,4 %
TELEPERFORMANCE	Biens & Services industriels	9 000	150,30 €	+ 7,7 %	1 352 700	4,2 %
ASML HOLDING	Technologie	8 550	153,22 €	+ 11,7 %	1 310 031	4,1 %
SAP	Technologie	14 200	90,25 €	+ 3,8 %	1 281 550	4,0 %
LVMH	Produits ménagers & Soins personnels	4 050	279,75 €	+ 8,3 %	1 132 988	3,5 %
ORPEA	Santé	12 700	86,70 €	- 2,8 %	1 101 090	3,4 %
HERMES	Produits ménagers & Soins personnels	2 088	524,40 €	+ 8,2 %	1 094 947	3,4 %
AMADEUS IT	Technologie	16 800	63,48 €	+ 4,3 %	1 066 464	3,3 %
ESSILOR INTERNATIONAL	Santé	9 000	110,65 €	+ 0,2 %	995 850	3,1 %
SARTORIUS STEDIM	Santé	10 300	96,30 €	+ 10,2 %	991 890	3,1 %
BIOMERIEUX	Santé	15 550	61,70 €	+ 7,3 %	959 435	3,0 %
KION GROUP	Biens & Services industriels	17 900	50,42 €	+ 13,7 %	902 518	2,8 %
LONZA GROUP	Santé	3 900	230,10 €	+ 1,8 %	897 399	2,8 %
DASSAULT SYSTEMES	Technologie	8 053	109,55 €	+ 5,6 %	882 206	2,7 %
INDITEX	Distribution	35 800	24,35 €	+ 8,9 %	871 730	2,7 %
AMBU	Santé	37 700	23,12 €	+ 10,2 %	871 565	2,7 %
AB INBEV	Agro-alimentaire	12 640	66,61 €	+ 15,4 %	841 950	2,6 %
ASSA ABLOY	Bât. & Matériaux de construction	51 000	16,22 €	+ 4,4 %	827 339	2,6 %
REPLY	Technologie	15 500	48,40 €	+ 9,8 %	750 200	2,3 %
TEMENOS GROUP	Technologie	6 300	117,64 €	+ 12,4 %	741 150	2,3 %
SANOFI	Santé	9 000	75,82 €	+ 0,2 %	682 380	2,1 %
NOVO NORDISK	Santé	15 700	40,75 €	+ 2,1 %	639 701	2,0 %
ELIS	Biens & Services industriels	43 800	14,13 €	- 2,9 %	618 894	1,9 %
STRAUMANN HOLDING	Santé	955	633,02 €	+ 11,5 %	604 537	1,9 %
RECKITT BENCKISER	Produits ménagers & Soins personnels	8 888	67,25 €	+ 0,5 %	597 719	1,9 %
ILIAD	Technologie	5 600	100,10 €	- 18,4 %	560 560	1,7 %
SEB	Produits ménagers & Soins personnels	4 090	134,00 €	+ 18,8 %	548 060	1,7 %
COLOPLAST	Santé	6 800	79,72 €	- 1,6 %	542 113	1,7 %
<b>Total Actions</b>					<b>28 222 216</b>	<b>87,8 %</b>
<b>Total OPCVM et liquidités</b>					<b>3 907 744</b>	<b>12,2 %</b>
<b>Couverture de la part actions</b>						<b>0,0 %</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>					<b>32 129 960</b>	<b>100 %</b>