

MONTségUR ÉVOLUTION

Profil de risque et de rendement



Fonds flexible, investi principalement en actions et obligations européennes dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire de son allocation d'actifs.

Montségur Évolution peut être exposé de 0 à 100 % sur les marchés d'actions.

TYPE DE PRODUIT : GESTION FLEXIBLE

Code ISIN part R : FR0013324704
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans,
Valorisation quotidienne et décimalisée
Création le 30/04/2018
Fonds géré par Frédéric PLISSON
Comité de gestion : François CHAULET

Politique de gestion

Les mauvaises nouvelles économiques que nous avons eu en Europe (révision de la croissance Allemande, prévision du FMI plus prudente), aux États-Unis (indicateur des directeurs d'achats en baisse) et en Chine (croissance la plus faible depuis 28 ans) ont provoqué un changement de discours des banques centrales. Les dirigeants de la FED ont laissé entendre qu'ils s'acheminaient vers une pause en matière de hausse de taux. La BCE, quant à elle, a adopté un ton plus prudent sur sa politique monétaire suggérant que les conditions financières vont rester durablement accommodantes.

La crainte à court terme que représentait une politique monétaire restrictive n'est plus d'actualité. Avec les banques centrales à la manœuvre, les risques de récession que le marché anticipait ont encore moins de chance de se produire, et les anticipations « seulement » d'un ralentissement généralisé des économies sont un soulagement quand les primes de risques sur les actions sont très élevées. Il n'en faut pas plus pour assister à un rebond sur les actifs risqués sur ce mois de janvier.

Malgré ce sentiment de marché positif de début d'année nous sommes toujours vigilants. Nous avons besoin de bonnes nouvelles sur le front du commerce mondial avec en particulier un accord entre les américains et les chinois sur les droits de douanes pour amplifier ce rebond. La part actions de votre portefeuille est de 37,3 % de l'actif.

Commentaires valeurs

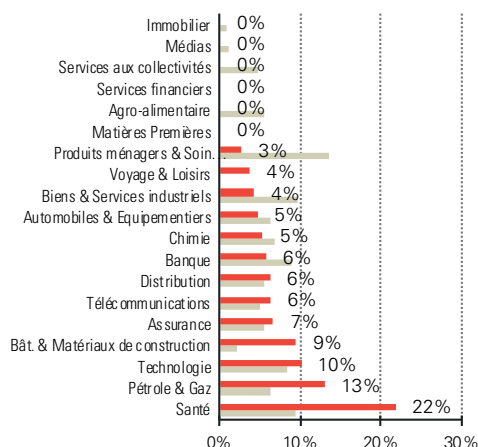
Les premières publications nous ont conforté sur nos convictions sur certaines sociétés de notre portefeuille à l'image de **CGG, Carrefour et Roche**. Nous avons gardé nos positions. La ligne **Saint-Gobain** a été renforcée. Le groupe montre enfin des signaux qu'une révolution sur le mode de pilotage de l'entreprise prend forme au travers de décisions importantes concernant la gouvernance. Les annonces de cessions d'actifs (distribution en Allemagne) sont des premiers signes que le groupe réfléchit à une politique d'allocation d'actifs plus optimale. Nous serons vigilants dans les avancés de ce plan de transformation destiné à améliorer sa rentabilité.

CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de référence*	FONDS
Performance mensuelle	+ 2,77 %	+ 1,65 %
Performance 2019	+ 2,77 %	+ 1,65 %
Valeur au 31 janvier 2019	95,90	94,48 €
Actif net		35 M €

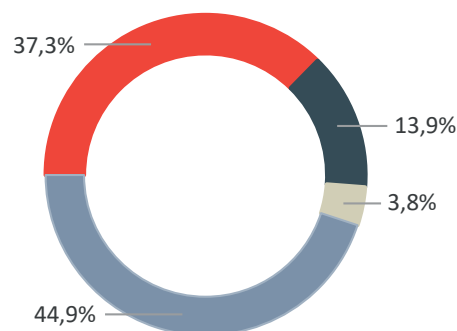
* 50 % Euro Stoxx 50 Net Return EUR + 50 % (EONIA + 1 %)
 Les performances présentées sont nettes de frais.

RÉPARTITION SECTORIELLE



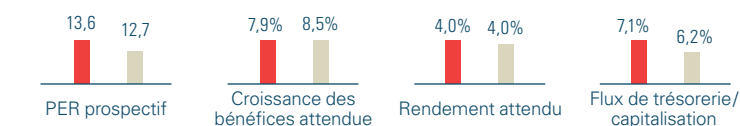
■ Montségur Évolution ■ Indice de référence*

RÉPARTITION DES ACTIFS



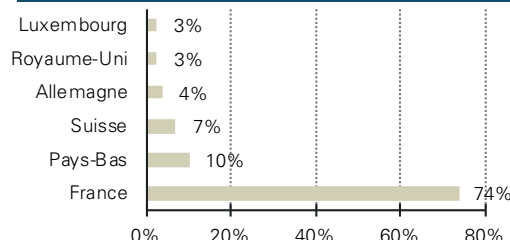
■ Actions	37,3%
■ Fonds Obligataires	13,9%
■ Fonds Gestion décorrélée	3,8%
■ Fonds Monétaires et liquidités	44,9%

ANALYSE DU PORTEFEUILLE ACTIONS



■ Montségur Évolution ■ EURO STOXX 50

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONS



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

POSITIFS		NEGATIFS	
CARREFOUR	+ 0,33 %	ORANGE	- 0,10 %
CGG	+ 0,26 %	AIR LIQUIDE	- 0,05 %
MICHELIN	+ 0,18 %	ASTRAZENECA	- 0,03 %
ISHS COR.EUR.STX50	+ 0,16 %	ESSILOR	- 0,02 %

COMPOSITION DU FONDS

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours (€)	Var. Mois	Valorisation	%
GEMALTO	Technologie	24 610	50,66 €	+ 0,0 %	1 246 743	3,6 %
SANOFI	Santé	16 020	75,82 €	+ 0,2 %	1 214 636	3,5 %
TOTAL	Pétrole & Gaz	20 875	47,98 €	+ 3,9 %	1 001 583	2,9 %
AXA	Assurance	40 450	20,25 €	+ 7,4 %	818 910	2,4 %
ORANGE	Télécommunications	57 350	13,57 €	- 4,1 %	778 240	2,2 %
SAINT-GOBAIN	Bât. & Matériaux de construction	25 320	30,12 €	+ 3,3 %	762 638	2,2 %
CARREFOUR	Distribution	44 000	17,29 €	+ 15,9 %	760 540	2,2 %
BNP PARIBAS	Banque	17 290	40,97 €	+ 3,8 %	708 285	2,0 %
AIR LIQUIDE	Chimie	6 230	105,95 €	- 2,3 %	660 069	1,9 %
MICHELIN	Automobiles & Equipementiers	6 000	94,84 €	+ 9,4 %	569 040	1,6 %
ROCHE	Santé	2 280	231,90 €	+ 7,4 %	528 739	1,5 %
SPIE	Biens & Services industriels	40 000	13,16 €	+ 13,5 %	526 400	1,5 %
ESSILOR INTERNATIONAL	Santé	4 660	110,65 €	- 1,5 %	515 629	1,5 %
DEUTSCHE LUFTHANSA	Voyage & Loisirs	20 600	22,06 €	+ 12,0 %	454 436	1,3 %
BOUYGUES	Bât. & Matériaux de construction	13 090	30,92 €	- 1,3 %	404 743	1,2 %
RICHEMONT	Produits ménagers & Soins personnels	5 570	60,11 €	+ 7,5 %	334 829	1,0 %
ASTRAZENECA	Santé	5 100	63,45 €	- 2,9 %	323 613	0,9 %
SUBSEA 7	Pétrole & Gaz	31 400	9,91 €	+ 16,6 %	311 102	0,9 %
CGG	Pétrole & Gaz	184 885	1,64 €	+ 42,0 %	303 581	0,9 %
GUERBET	Santé	2 300	56,50 €	+ 7,8 %	129 950	0,4 %
Total Actions en direct					12 353 705	35,5 %

Libellé valeur	Catégorie OPC	Quantité	Cours (€)	Var. Mois	Valorisation	%
ISHS COR.EUR.STX50	Fonds Actions Indiciel	20 000	32,17 €	+ 4,9 %	642 700	1,8 %
DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS	Fonds Obligataire Flexible	12 076	114,92 €	+ 0,3 %	1 387 754	4,0 %
DNCA INVEST ALPHA BONDS	Fonds Obligataire Multi-Stratégies	33 793	101,80 €	+ 0,9 %	3 440 092	9,9 %
MEMNON MARKET NEUTRAL	Gestion décorrélée	13 281	100,81 €	+ 0,1 %	1 338 830	3,8 %
Total OPC					6 809 376	19,6 %
OPCVM Monétaire et liquidités					15 634 842	44,9 %
Couverture de la part actions					-	0 %
TOTAL ACTIF NET					34 797 923	100 %