

MONTSEGUR OPPORTUNITÉS

Profil de risque et de rendement

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Faible Elevé

Sélection principalement française de sociétés pouvant faire l'objet d'opérations financières (OPA, OPE, OPR) ou en retournement de conjoncture.

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence. Néanmoins, il peut être comparé à l'indice CAC 40 Net Return bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

TYPE DE PRODUIT : ACTIONS FRANÇAISES

Code ISIN part A : FR0010109157
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans
Eligible au PEA, valorisation quotidienne et décimale
Création le 20/09/04
Fonds géré par Andreea CONDURACHE, CFA
Comité de gestion : Alain CROUZAT et Agnès COSTE

Politique de gestion

Le marché actions s'est inscrit en hausse en ce début d'année. Les premières publications de résultats d'entreprises européennes, rassurantes dans leur ensemble, ainsi que les points d'étapes concernant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et les avancées sur la question du Brexit ont contribué au regain d'appétit pour le risque.

Au sein du fonds plusieurs dossiers ont repris des couleurs à l'image d'Altran (+ 17,6 %), Spie (+ 13,6 %) ou encore Carrefour (+ 15,9 %) et Casino (+ 18,4 %), ces deux derniers ayant publié des chiffres supérieurs aux attentes au titre du quatrième trimestre.

Au cours du mois écoulé deux opérations d'achat sont à signaler. Guerbet a été renforcée sur son niveau support de 50 € déjà atteint en avril 2018. A l'époque, la mise sur le marché du générique de Dotarem en Europe, produit phare du groupe, réduisait sa visibilité. L'impact devrait finalement être moins important par rapport aux anticipations initiales de baisse des prix. Nous avons également augmenté la position en Re-

nault. L'incertitude concernant la gouvernance du groupe, qui a pesé sur le dossier au cours des deux derniers mois, est désormais levée.

Commentaires valeurs

Ingenico, le fabricant de terminaux et fournisseur de solutions de paiement, a publié ses revenus trimestriels et abaissé sa prévision de résultat opérationnel sur l'année 2018. Le groupe doit restructurer la division « Banques & Acquéreurs », représentant 50 % des revenus et 60 % de la profitabilité, qui n'a pas délivré les résultats escomptés. Un plan d'actions sera présenté le 12 février prochain. Notre cas d'investissement repose sur le redressement de la société par la nouvelle équipe de direction nommée en novembre dernier. Sur la base des multiples de valorisation de la dernière opération financière dans le secteur qui date d'avril 2018, Ingenico présenterait un potentiel de revalorisation supérieur à 35 %. Nous conservons la position.

CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de comparaison*	FONDS
Performance mensuelle	+ 5,57 %	+ 4,53 %
Performance 2019	+ 5,57 %	+ 4,53 %
Performance 1 an	- 6,79 %	- 19,11 %
Performance 3 ans	+ 21,42 %	+ 2,20 %
Performance 5 ans	+ 34,60 %	+ 6,27 %
Valeur au 31 janvier 2019	4 992,72	111,35 €
Actif net		19 M €

* CAC 40 Net Return (code NCAC ou ISIN : QS0011131826)
Les performances présentées sont nettes de frais.

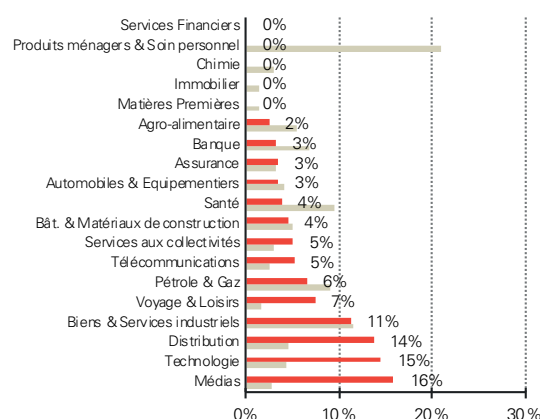
PERFORMANCES 1 AN

Montségur Opportunités	- 19,11 %
Indice de comparaison*	- 6,79 %



Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

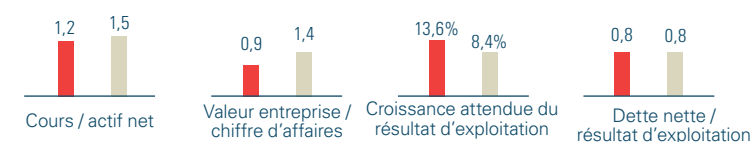
RÉPARTITION SECTORIELLE



■ Montségur Opportunités

■ Indice de comparaison*

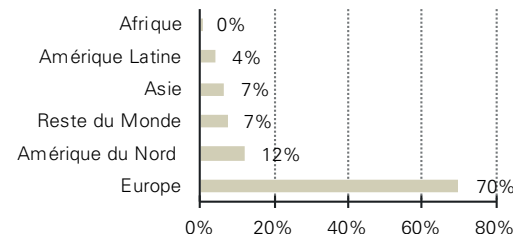
ANALYSE DU PORTEFEUILLE



■ Montségur Opportunités

■ Indice de comparaison*

RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

CARREFOUR	+ 0,80 %	ELIOR GROUP	- 0,32 %
ALTRAN TECHNOLOGIES	+ 0,69 %	ORANGE	- 0,22 %
CASINO	+ 0,43 %	SOLOCAL	- 0,21 %
SPIE	+ 0,38 %	INGENICO	- 0,11 %
FNAC DARTY	+ 0,36 %	NRJ GROUP	- 0,04 %

ANALYSE DU RISQUE

VOLATILITE 1 AN	13,6 %
TRACKING ERROR 1 AN	7,9 %
BETA 1 AN	0,8
ALPHA 1 AN	-13,7 %
ACTIVE SHARE* 1 AN	78,8 %

* 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	%
CARREFOUR	Distribution	60 000	17,29 €	+ 15,9 %	1 037 100	5,5 %
PUBLICIS GROUPE	Médias	18 566	53,30 €	+ 6,4 %	989 568	5,3 %
ELIOR GROUP	Voyage & Loisirs	75 000	12,30 €	- 5,8 %	922 500	4,9 %
ORANGE	Télécommunications	67 000	13,57 €	- 4,1 %	909 190	4,9 %
FNAC DARTY	Distribution	14 500	61,50 €	+ 7,7 %	891 750	4,8 %
NRJ GROUP	Médias	115 000	7,36 €	- 0,8 %	846 400	4,5 %
ALTRAN TECHNOLOGIES	Technologie	100 000	8,24 €	+ 17,6 %	823 500	4,4 %
DASSAULT AVIATION	Biens & Services industriels	550	1 301,00 €	+ 7,5 %	715 550	3,8 %
NEXANS	Biens & Services industriels	27 000	26,10 €	+ 7,3 %	704 700	3,8 %
ESSO	Pétrole & Gaz	19 730	34,00 €	+ 5,3 %	670 820	3,6 %
VIVENDI	Médias	30 000	22,24 €	+ 4,5 %	667 200	3,6 %
NOKIA	Technologie	120 000	5,49 €	+ 8,5 %	659 280	3,5 %
RENAULT	Automobiles & Equipementiers	10 000	61,85 €	+ 13,4 %	618 500	3,3 %
GEMALTO	Technologie	12 000	50,66 €	+ 0,0 %	607 920	3,3 %
AXA	Assurance	30 000	20,25 €	+ 7,4 %	607 350	3,2 %
SAINT-GOBAIN	Bât. & Matériaux de construction	20 000	30,12 €	+ 3,3 %	602 400	3,2 %
SPIE	Biens & Services industriels	43 000	13,16 €	+ 13,5 %	565 880	3,0 %
CASINO	Distribution	11 500	43,01 €	+ 18,4 %	494 615	2,6 %
INGENICO	Technologie	10 253	47,61 €	- 3,9 %	488 145	2,6 %
TOTAL	Pétrole & Gaz	10 000	47,98 €	+ 3,9 %	479 800	2,6 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	26 000	18,42 €	+ 2,6 %	478 920	2,6 %
KORIAN	Santé	14 169	31,08 €	+ 0,0 %	440 373	2,4 %
VILMORIN & CIE	Agro-alimentaire	7 522	56,70 €	+ 0,4 %	426 486	2,3 %
ENGIE	Services aux collectivités	30 000	13,99 €	+ 11,7 %	419 550	2,2 %
ACCOR	Voyage & Loisirs	10 000	38,03 €	+ 2,5 %	380 300	2,0 %
SOLOCAL	Médias	700 000	0,45 €	- 10,6 %	315 000	1,7 %
CREDIT AGRICOLE	Banque	30 000	9,96 €	+ 5,6 %	298 770	1,6 %
BNP PARIBAS	Banque	6 700	40,97 €	+ 3,8 %	274 466	1,5 %
GUERBET	Santé	4 000	56,50 €	+ 7,8 %	226 000	1,2 %
TARKETT	Bât. & Matériaux de construction	10 000	18,98 €	+ 8,3 %	189 800	1,0 %
Total Actions					17 751 832	94,9 %
Total OPCVM et liquidités					946 485	5,1 %
Couverture de la part actions					-	0,0 %
TOTAL ACTIF NET					18 698 317	100 %