

# MONTSEGUR PATRIMOINE

Profil de risque et de rendement



Montségur Patrimoine est un fonds investi majoritairement dans une sélection d'actions européennes, le solde étant investi sur les marchés de taux. La part actions fait l'objet d'une stratégie de couverture permanente, coussin amortisseur contre les fortes baisses de marché, en contrepartie d'une espérance de rendement moins élevée.

## TYPE DE PRODUIT : MIXTE

**Code ISIN part A : FR0010121137**  
**Durée de placement recommandée : supérieure à 2 ans**  
**Valorisation quotidienne et décimale**  
**Création le 11/11/04**  
**Fonds géré par Marine MICHEL**  
**Comité de gestion : François CHAULET**

### Stratégie systématique visant à réduire la volatilité

Achat d'options de vente (puts spread) sur l'indice Euro Stoxx 50 (niveau 95% / 75%, de maturité de 1 à 12 mois), partiellement financé par la vente d'options d'achat (calls) sur l'Euro Stoxx 50 (niveau 102%, de maturité de 1 jour à 2 semaines).

### Politique de gestion

S'attendant exclusivement sur les données défavorables il y a quelques semaines, qu'elles aient été de nature macro ou microéconomique, les investisseurs entament l'exercice sur une note bien plus complaisante.

Favorable aux cycliques (Stoxx 600 matières premières + 12 %), particulièrement sanctionnées lors du décrochage d'automne et par définition sous-pondérées dans un fonds défensif, cet élan d'optimisme n'a pas spécifiquement soutenu notre sélection de titres. Embarquant 60 % du rebond, celle-ci affiche ainsi une progression contenue à relativiser avec sa forte résistance fin 2018. Plusieurs allègements ont été effectués, motivés par des prises de profits dans le cas d'Engie et Unilever et, dans le cas d'Alstom, par la prise en compte d'une hypothèse d'échec de sa fusion avec Siemens. GL Events est cédée.

La stratégie de couverture des actions, particulièrement efficace face au repli du dernier trimestre, a pénalisé la performance de la poche dans la hausse et a été clôturée en fin de mois.

Investi de manière conservatrice alors que les émissions spéculatives ont récemment été attaquées, la part obligataire a fait l'objet de renouvellements. La signature Atos (échéance 2020) a été intégrée et celle en Stef (mars) reconduite sur des niveaux de rendements attractifs.

### Commentaires valeurs

Potentiels futurs partenaires, alors que la Commission européenne doit se prononcer sur leur rapprochement d'ici le 18 février, les industriels Alstom et Siemens ont respectivement communiqué leurs performances trimestrielles et annuelles. Caractère commun, leurs prises de commandes s'affichent sur des niveaux record, faisant ressortir un carnet de 39,7 milliards d'euros pour le français, soit près de 5 années d'activité. L'ensemble des objectifs ont été réitérés, nous conservons.

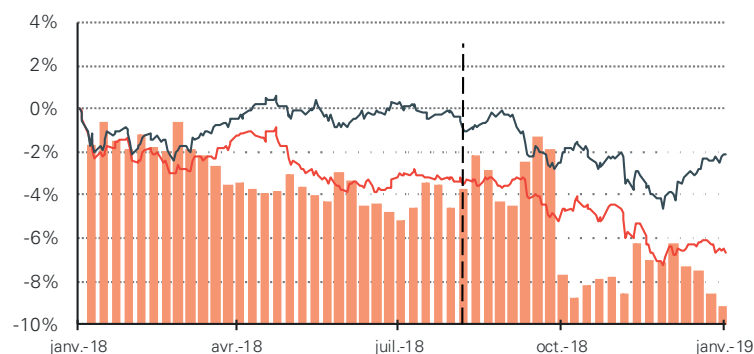
### CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de référence*	FONDS
Performance mensuelle	+ 1,85 %	- 0,31 %
<b>Performance 2019</b>	<b>+ 1,85 %</b>	<b>- 0,31 %</b>
Performance 1 an	- 2,11 %	- 6,67 %
Performance 3 ans	+ 3,88 %	- 1,65 %
Performance 5 ans	+ 8,11 %	+ 2,17 %
Valeur au 31 janvier 2019	-	130,19 €
<b>Rendement moyen du portefeuille</b>	<b>-</b>	<b>+ 2,30 %</b>

\*30 % STOXX® Europe 600 Net Return (code : SXXR ou ISIN : EU0009658210) + 70 % Eonia capitalisé  
 Les performances présentées sont nettes de frais.

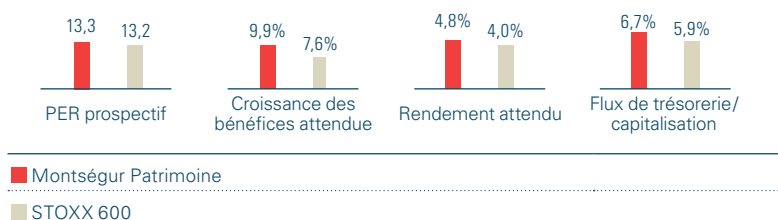
### PERFORMANCES 1 AN

Montségur Patrimoine	- 6,67 %
■ Niveau d'intervention de la couverture	
Indice de référence*	- 2,11 %

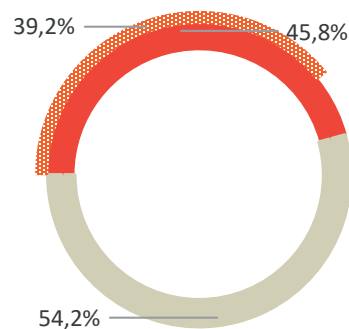


Mutation du fonds au 01/01/2018.  
 Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

### ANALYSE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

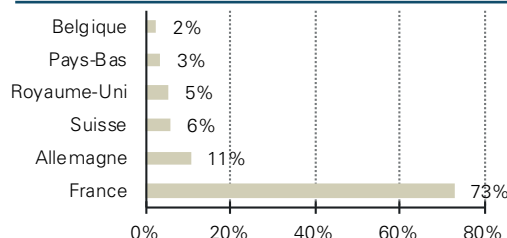


### RÉPARTITION DES ACTIFS ET COUVERTURE



■ Actions	45,8%
■ Couverture	39,2%
■ Produits de taux et liquidités	54,2%

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONS



**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE**

Contribution mensuelle de la couverture		- 2,58 %
ENGIE	+ 0,31 %	SG IND1MCEP - 2,58 %
RUBIS	+ 0,29 %	NESTLE - 0,34 %
ROCHE	+ 0,24 %	SCOR - 0,18 %
MICHELIN	+ 0,21 %	ORANGE - 0,11 %

**ANALYSE DU RISQUE**

VOLATILITE 1 AN	3,7 %
BETA 1 AN (PORTEFEUILLE ACTIONS)	0,6
ALPHA 1 AN	-5,4 %
DUREE MOYENNE (PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE)*	0,4 AN
SENSIBILITE (PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE)*	0,4

**COMPOSITION DU FONDS**

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours (€)	Var. Mois	Valorisation	%
TOTAL	Pétrole & Gaz	17 800	47,98 €	+ 3,9 %	854 044	2,6 %
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz	29 200	27,08 €	+ 5,6 %	790 736	2,4 %
RUBIS	Services aux collectivités	14 150	52,05 €	+ 11,0 %	736 508	2,2 %
AXA	Assurance	36 100	20,25 €	+ 7,4 %	730 845	2,2 %
ENGIE	Services aux collectivités	52 000	13,99 €	+ 11,7 %	727 220	2,2 %
ALLIANZ	Assurance	3 850	184,92 €	+ 5,6 %	711 942	2,1 %
SANOFI	Santé	9 200	75,82 €	+ 0,2 %	697 544	2,1 %
AIR LIQUIDE	Chimie	6 400	105,95 €	- 2,3 %	678 080	2,0 %
SCOR	Assurance	17 400	36,72 €	- 6,8 %	638 928	1,9 %
MICHELIN	Automobiles & Equipementiers	6 650	94,84 €	+ 9,4 %	630 686	1,9 %
ORANGE	Télécommunications	46 300	13,57 €	- 4,1 %	628 291	1,9 %
VINCI	Bât. & Matériaux de construction	8 050	76,88 €	+ 6,7 %	618 884	1,8 %
VIVENDI	Médias	27 400	22,24 €	+ 4,5 %	609 376	1,8 %
ACCOR	Voyage & Loisirs	15 070	38,03 €	+ 2,5 %	573 112	1,7 %
UNILEVER	Produits ménagers & Soins personnels	11 000	46,65 €	- 1,6 %	513 095	1,5 %
SUEZ	Services aux collectivités	45 700	11,19 €	- 3,0 %	511 155	1,5 %
NESTLE	Agro-alimentaire	6 300	75,95 €	+ 7,2 %	478 454	1,4 %
SIEMENS	Biens & Services industriels	4 870	95,78 €	- 1,6 %	466 449	1,4 %
BMW	Automobiles & Equipementiers	5 960	73,46 €	+ 3,9 %	437 822	1,3 %
ICADE	Immobilier	5 600	73,60 €	+ 10,7 %	412 160	1,2 %
ROCHE	Santé	1 690	231,90 €	+ 7,4 %	391 917	1,2 %
BNP PARIBAS	Banque	9 200	40,97 €	+ 3,8 %	376 878	1,1 %
AB INBEV	Agro-alimentaire	5 480	66,61 €	+ 15,4 %	365 023	1,1 %
NATIXIS	Banque	73 000	4,47 €	+ 8,6 %	326 456	1,0 %
ALSTOM	Biens & Services industriels	9 100	35,18 €	- 0,3 %	320 138	1,0 %
NEXITY	Immobilier	7 800	40,80 €	+ 3,6 %	318 240	1,0 %
KLEPIERRE	Immobilier	10 050	29,96 €	+ 11,1 %	301 098	0,9 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	13 700	18,42 €	+ 2,6 %	252 354	0,8 %
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Médias	11 500	18,50 €	+ 7,5 %	212 750	0,6 %
<b>Total Actions</b>					<b>15 310 183</b>	<b>45,8 %</b>
Couverture						<b>39,2 %</b>
Libellé valeur	Qualité de signature	Echéance	Taux actuariel	Valorisation	%	
OBL METRO 3,375%	Qualité Moyenne	01/03/2019	0,13%	1 033 568	3,1 %	
BT GL EVENTS	Non Noté	07/03/2019	0,08%	699 947	2,1 %	
OBL UBI BANCA	Qualité Moyenne	13/03/2019	1,13%	402 703	1,2 %	
OBL DEUTSCHE BANK 1%	Qualité Moyenne	18/03/2019	0,09%	807 895	2,4 %	
BT STEF	Non Noté	25/03/2019	0,01%	699 990	2,1 %	
OBL RADIAN 6%	Qualité Moyenne	26/06/2019	0,01%	1 152 092	3,4 %	
OBL TESCO 1,375%	Qualité Moyenne	01/07/2019	0,33%	426 213	1,3 %	
OBL SG 4,9%	Qualité Moyenne	16/07/2019	0,70%	998 583	3,0 %	
OBL SOC.GEN.TV PERPETL	Qualité Moyenne	04/09/2019	0,44%	327 221	1,0 %	
OBL INTESA 5%	Qualité Moyenne	23/09/2019	0,51%	1 046 516	3,1 %	
OBL BPCE 12,5% PERP	Qualité Moyenne	30/09/2019	0,20%	1 010 901	3,0 %	
OBL SOCIETE GENERALE 5%	Qualité Moyenne	30/10/2019	0,24%	108 968	0,3 %	
OBL EUTELSAT 2,625%20	Qualité Moyenne	13/01/2020	0,95%	813 778	2,4 %	
OBL ATOS SE 2,375%	Qualité Moyenne	02/07/2020	0,65%	519 035	1,6 %	
RENAULT TP				364 560	1,1 %	
<b>Total taux et liquidités</b>					<b>18 153 317</b>	<b>54,2 %</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>					<b>33 463 499</b>	<b>100 %</b>

BT : Billet de Trésorerie - CD : Certificat de dépôt - OBL : Obligation  
 Perpétuelle : émission potentiellement remboursable de manière anticipée

\* Durée moyenne et sensibilité calculées selon les hypothèses retenues par les gérants  
 Durée moyenne calculée en intégrant l'échéance la plus lointaine de chacune des émissions (perpétuelles incluses) : 4,4 ans