

MONTSEGUER RENDEMENT

Profil de risque et de rendement



Sélection de valeurs européennes présentant des rendements nets élevés.
Les parts capitalisent (part C) ou distribuent (part D) des dividendes.

TYPE DE PRODUIT : ACTIONS DE L'UNION EUROPÉENNE

Code ISIN part A : FR0010263574, part D : FR0010271676
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans
Eligible au PEA, valorisation quotidienne et décimale
Création le 30/12/05
Fonds géré par Marine MICHEL
Comité de gestion : François CHAULET

Politique de gestion

Empreints d'extrême nervosité il y a tout juste quelques semaines, les investisseurs ont opté pour un optimisme saisissant en ce début d'année en anticipant, sur le plan macroéconomique, un apaisement des dissensions sino-américaines tout en saluant, au niveau microéconomique, des publications de résultats pour certaines neutres mais qui avaient cristallisé les plus vives inquiétudes.

Dans ce contexte de regain de confiance, marqué par un rattrapage des secteurs les plus cycliques (STOXX 600 Matières premières + 12 %), peu représentés dans Montségur Rendement, et ce en défaveur des plus défensifs (Télécoms - 2 %), votre fonds affiche un retrait à mettre en perspective avec sa résistance dans la baisse d'automne 2018.

Les mouvements opérés n'ont été qu'à la vente, motivés par des prises de bénéfices dans le cas d'Engie (en rebond de 12 % sur un mois) et Unilever (dans la perspective de données annuelles mitigées) ou encore, dans le cas d'Alstom, par l'adoption d'une approche plus prudente face à l'aboutissement de son rapprochement avec Siemens.

Suite à la communication de ventes annuelles dynamiques mais tièdement accueillies, la position **GL Events** a été cédée.

Commentaires valeurs

Dopé par l'offre d'acquisition amicale formulée en août dernier par son premier actionnaire Covea, au prix de 43 € par action, le réassureur **Scor** pâtit de la volte-face de ce dernier, qui indique désormais ne plus tenir à ce rapprochement. Induisant un décrochage du cours, cette annonce surprenante en termes de calendrier a donné lieu à l'ouverture d'une bataille juridique entre les deux acteurs. Quatrième acteur sur son segment, **Scor** bénéficie d'un historique de performance convaincant et conserve un statut de cible potentielle accrédité par l'étude d'un mariage récent avec le réassureur Partner Re. Nous conservons.

La période de publication des comptes annuels débute tout juste, ressortant globalement positifs pour **Alstom**, **Siemens**, **Shell** et **Roche** mais plus contrastés pour **Unilever**, mis sous surveillance.

CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de comparaison*	FONDS
Performance mensuelle	+ 6,32 %	+ 3,56 %
Performance 2019	+ 6,32 %	+ 3,56 %
Performance 1 an	- 6,67 %	- 10,12 %
Performance 3 ans	+ 13,99 %	+ 7,84 %
Performance 5 ans	+ 27,51 %	+ 22,20 %
Valeur au 31 janvier 2019	752,44	132,62 €
Actif net		35 M €

* STOXX® Europe 600 Net Return (code : SXXR ou ISIN : EU0009658210)

Les performances présentées sont nettes de frais.

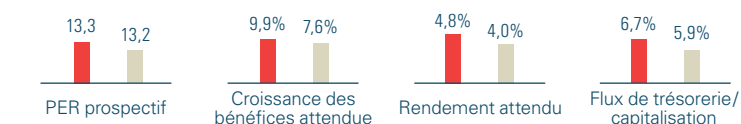
PERFORMANCES 1 AN

Montségur Rendement	- 10,12 %
Indice de comparaison*	- 6,67 %



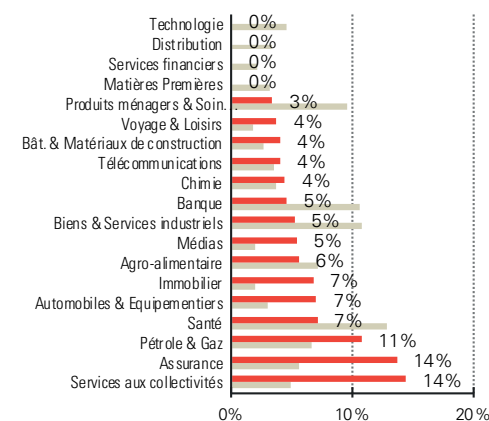
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE



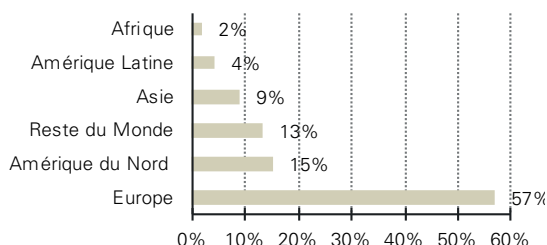
■ Montségur Rendement
■ Indice de comparaison*

RÉPARTITION SECTORIELLE



■ Montségur Rendement
■ Indice de comparaison*

RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

ENGIE	+ 0,51 %	SCOR	- 0,30 %
RUBIS	+ 0,47 %	ORANGE	- 0,17 %
MICHELIN	+ 0,34 %	AIR LIQUIDE	- 0,10 %
AXA	+ 0,32 %	SUEZ	- 0,10 %
AB INBEV	+ 0,31 %	UNILEVER	- 0,07 %

ANALYSE DU RISQUE

VOLATILITE 1 AN	11,9 %
TRACKING ERROR 1 AN	4,7 %
BETA 1 AN	0,8
ALPHA 1 AN	-4,9 %
ACTIVE SHARE* 1 AN	84,4 %

* 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	%
TOTAL	Pétrole & Gaz	39 001	47,98 €	+ 3,9 %	1 871 268	5,3 %
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz	64 007	27,08 €	+ 5,6 %	1 733 310	4,9 %
RUBIS	Services aux collectivités	31 125	52,05 €	+ 11,0 %	1 620 056	4,6 %
AXA	Assurance	79 000	20,25 €	+ 7,4 %	1 599 355	4,5 %
ENGIE	Services aux collectivités	114 000	13,99 €	+ 11,7 %	1 594 290	4,5 %
ALLIANZ	Assurance	8 600	184,92 €	+ 5,6 %	1 590 312	4,5 %
SANOFI	Santé	20 000	75,82 €	+ 0,2 %	1 516 400	4,3 %
AIR LIQUIDE	Chimie	14 000	105,95 €	- 2,3 %	1 483 300	4,2 %
SCOR	Assurance	37 500	36,72 €	- 6,8 %	1 377 000	3,9 %
MICHELIN	Automobiles & Equipementiers	14 400	94,84 €	+ 9,4 %	1 365 696	3,9 %
ORANGE	Télécommunications	100 000	13,57 €	- 4,1 %	1 357 000	3,8 %
VINCI	Bât. & Matériaux de construction	17 500	76,88 €	+ 6,7 %	1 345 400	3,8 %
VIVENDI	Médias	60 000	22,24 €	+ 4,5 %	1 334 400	3,8 %
ACCOR	Voyage & Loisirs	33 000	38,03 €	+ 2,5 %	1 254 990	3,6 %
UNILEVER	Produits ménagers & Soins personnels	24 000	46,65 €	- 1,6 %	1 119 480	3,2 %
SUEZ	Services aux collectivités	100 000	11,19 €	- 3,0 %	1 118 500	3,2 %
NESTLE	Agro-alimentaire	14 000	75,95 €	+ 7,2 %	1 063 232	3,0 %
SIEMENS	Biens & Services industriels	10 800	95,78 €	- 1,6 %	1 034 424	2,9 %
BMW	Automobiles & Equipementiers	13 300	73,46 €	+ 3,9 %	977 018	2,8 %
ICADE	Immobilier	12 272	73,60 €	+ 10,7 %	903 219	2,6 %
ROCHE	Santé	3 750	231,90 €	+ 7,4 %	869 637	2,5 %
BNP PARIBAS	Banque	20 000	40,97 €	+ 3,8 %	819 300	2,3 %
AB INBEV	Agro-alimentaire	12 000	66,61 €	+ 15,4 %	799 320	2,3 %
NATIXIS	Banque	160 000	4,47 €	+ 8,6 %	715 520	2,0 %
ALSTOM	Biens & Services industriels	20 000	35,18 €	- 0,3 %	703 600	2,0 %
NEXITY	Immobilier	17 000	40,80 €	+ 3,6 %	693 600	2,0 %
KLEPIERRE	Immobilier	22 000	29,96 €	+ 11,1 %	659 120	1,9 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	30 000	18,42 €	+ 2,6 %	552 600	1,6 %
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Médias	25 000	18,50 €	+ 7,5 %	462 500	1,3 %

Total Actions	33 533 847	95,0 %
Total OPCVM et liquidités	1 763 608	5,0 %
Couverture de la part actions	-	0,0 %
TOTAL ACTIF NET	35 297 455	100 %