



**RAPPORT DE GESTION
28 FÉVRIER 2018**



L'ÉQUIPE DE GESTION

La Gestion de Montségur Finance est fondée sur la sélection de valeurs européennes, indépendamment de tout indice, de tout marché, de toute contrainte sectorielle ou de taille. Les entreprises sélectionnées peuvent traverser différentes phases de vie et correspondre aux critères de sélection de nos fonds.



Alain CROUZAT



François CHAULET



Marine MICHEL



Ludovic EYT-DESSUS



Claire RODRIGUE



Andreea CONDURACHE



Alexandre ZILLIOX



Agnès COSTE

GESTION ACTIONS

Actions européennes de croissance

Les entreprises doivent croître, investir et générer des bénéfices. L'approche GARP pour Growth At Reasonable Price ou "valeurs de croissance à un prix raisonnable" recherche des valeurs qui n'intègrent pas la croissance future des bénéfices dans leurs cours

MONTségUR CROISSANCE géré par Alexandre ZILLIOX et Claire RODRIGUE (pages 4-5)

Actions françaises en situation spéciale

Certaines entreprises ne peuvent être valorisées par des multiples de résultats, notamment après un accident de parcours. On utilise alors des critères d'actif net ou de chiffre d'affaires. Plus vulnérables, elles deviennent susceptibles d'intéresser des concurrents ou des partenaires.

MONTségUR OPPORTUNITES géré par Andreea CONDURACHE, Alain CROUZAT et Agnès COSTE (pages 6-7)

Actions européennes à haut rendement

Ayant cessé d'investir massivement, généralement sur un marché mature offrant une bonne visibilité sur l'activité, elles se trouvent dans une position de rente et distribuent les résultats au travers de dividendes représentant un rendement net élevé.

MONTségUR RENDEMENT géré par Marine MICHEL et François CHAULET (pages 8-9)

MULTIGESTION ET GESTION DIVERSIFIÉE

Actions internationales

Fonds de fonds de classification «Actions Internationales», s'appuyant sur les perspectives et anticipations économiques pour réaliser sa politique active d'allocation sur les zones d'investissement.

ABCM GLOBAL ALLOCATION géré par Ludovic EYT-DESSUS et Andreea CONDURACHE (pages 10-11)

Fonds mixte prudent

Investi essentiellement dans des produits monétaires ou obligataires pour respecter une gestion prudente, le solde est investi dans des actions européennes à haut dividendes.

MONTségUR PATRIMOINE géré par Marine MICHEL et François CHAULET (pages 12-13)

GESTION OBLIGATAIRE

Obligations à court terme

Investi principalement en obligations et produits monétaires, émis en euros et classés dans la catégorie « investment grade » par les agences de notation. L'objectif est d'assurer une performance régulière et de préserver le capital investi.

MONTségUR SÉCURITÉ géré par Marine MICHEL (page 14)

NOTE DE CONJONCTURE

CONSOLIDATION DES MARCHÉS FACE AU RISQUE DE RETOUR DE L'INFLATION

La fin de l'alignement idéal des planètes évoqué fin janvier aura été rapidement intégrée par les marchés, qui ont brutalement consolidé en début de mois avant d'inscrire un rebond technique.

Le mouvement de recul a été synchrone sur l'ensemble des places financières, affectant l'indice Dow Jones d'un recul de 10 %, quasi-identique à celui de l'indice Euro Stoxx 50 européen. **Le rattrapage entamé le 9 février aura permis de récupérer la moitié de la baisse initiale, mais les stigmates de cette consolidation demeurent.**

Le premier est la volatilité. Cet indicateur de risque dont le niveau avait atteint un plancher historique faisait l'objet d'une folle spéculation qui aura ruiné dans ce mouvement nombre de vendeurs de volatilité. Nous avons ainsi appris la faillite de produits financiers investis dans cet indice de risque, le « VIX ». Cette nouvelle leçon rappelle à tous que le sous-jacent d'un investissement ne peut raisonnablement être un bulbe de tulipe ou un thermomètre servant à mesurer le risque des marchés.

Cette volatilité doit cependant être surveillée car elle est à l'origine de puissants flux d'investissements et désinvestissements sur les actifs risqués : faible, elle permet aux investisseurs d'intégrer plus de titres risqués dans leur portefeuille ; a contrario forte, elle les force à vendre ces titres pour maintenir leur profil de risque. Revenu de près de 50 à 16 % en quelques séances, l'indice VIX retrouve ses esprits mais reste à un niveau encore bien supérieur aux 12 % moyens depuis de nombreux mois.

Le second est lié aux taux d'intérêts dont la hausse impacte négativement les indices boursiers. La crainte d'un retour d'inflation, lié à un marché de l'emploi américain tendu conduisant à des hausses de salaires, a été le déclencheur de la consolidation. La question réside désormais non pas simplement sur la hausse des taux, car elle est visiblement en marche, mais sur son rythme. Une remontée progressive des taux et de l'inflation peut être absorbée par les marchés boursiers. Mais son dérapage forcerait les banques centrales à agir plus vite et à rattraper leur retard dans l'ajustement des taux directeurs.

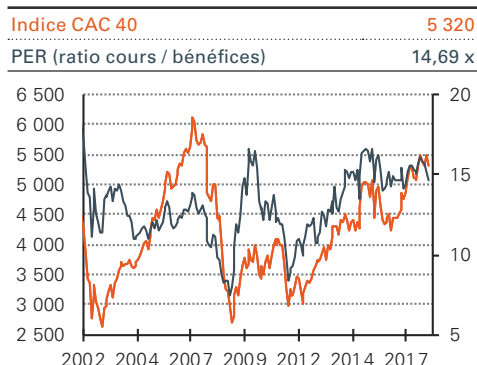
Notons la première intervention de Jérôme Powell en tant que Gouverneur de la Réserve fédérale américaine. Celle-ci, devant la Chambre des représentants, s'est inscrite dans la lignée de celles de Janet Yellen en l'engageant à expliquer clairement « ce que nous faisons et pourquoi nous le faisons ». Il confirme le scénario de trois hausses de taux en 2018 même s'il admet percevoir des « indicateurs pointant vers un renforcement de l'économie » et se dit « plus confiant dans une hausse de l'inflation ».

La consolidation a permis de réduire relativement les valorisations sur les marchés actions. La reprise qui a suivi, particulièrement puissante et rapide, reste technique.

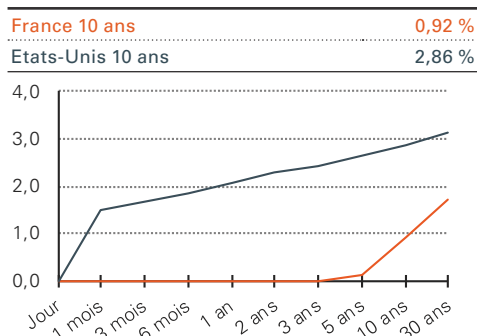
Si nous ne changeons pas de cap pour 2018, avec comme élément essentiel la bonne santé de l'économie et des entreprises qui devrait nous permettre d'inscrire une performance positive, il n'est pas exclu que l'épisode récent de volatilité perturbe encore les bourses quelques semaines.

François Chaulet

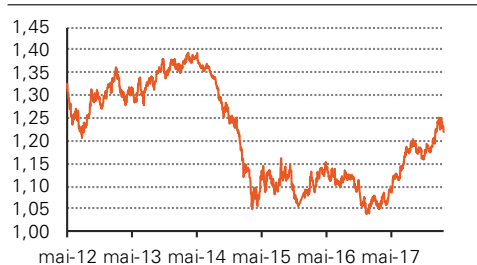
ÉVOLUTION DES MARCHÉS



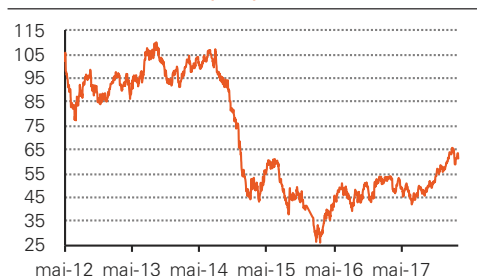
TAUX D'INTÉRÊTS



MARCHÉS DES CHANGES 1 € = 1,22 \$



COURS DU PÉTROLE (WTI) 62 \$ le baril



CROISSANCE

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

Profil de risque et de rendement
 ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
 Faible Elevé

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 et Claire RODRIGUE

Politique de gestion

Le mois de février aura été marqué par un nombre important de publications, globalement bien orientées, ainsi que par les statistiques d'inflation et le discours positif de la Fed sur l'orientation de l'économie américaine qui soutient la pentification de la courbe des taux aux Etats-Unis et en Europe. Ce dernier point pourrait être préjudiciable à une partie des titres en portefeuille sensibles aux taux tels que les biens de consommation, moins attractifs aux yeux des investisseurs en cette période de dynamisme économique. Nous persistons donc dans un positionnement équilibré entre des sociétés plus défensives et d'autres dont l'activité est plus à même de profiter de cette tendance.

Concernant les publications, l'on notera des résultats d'excellente facture chez **Dassault Systèmes**, **Ferrari**, **Assa Abloy** ou encore **Orpea**. A l'inverse, plusieurs déceptions entament la performance du fonds au premier rang desquelles **Ingenico**, **Reckitt Benckiser** et **Inditex**.

Commentaires valeurs

Ingenico publie des résultats 2017 satisfaisants, légèrement supérieurs aux objectifs que le groupe s'était fixés. Néanmoins, l'acquisition

de **Bambora** contribue moins que ce que les investisseurs attendaient et les objectifs 2018 déçoivent notamment à cause d'une « année blanche » pour les terminaux, sans catalyseur réglementaire. Stratégiquement, l'offre proposée par la société est pertinente mais des changements dans la communication des objectifs et des doutes sur l'acquisition pèsent fortement sur le titre que nous plaçons sous revue.

Reckitt Benckiser publie des résultats annuels 2017 décevants en raison d'une croissance organique stable et d'une marge opérationnelle qui se dégrade. Malgré des effets de base positifs, les perspectives demeurent mitigées dans un environnement difficile. L'intégration de **Mead Johnson** se déroule conformément aux objectifs et la scission des activités en deux divisions « Hygiène et Santé » se fera dans l'année avec la mise en place d'un compte de résultats propre à chacune. Le groupe a donc engagé des initiatives stratégiques pour redresser son profil de croissance mais elles prendront certainement plus de temps que ce que nous anticipions. La ligne est conservée.

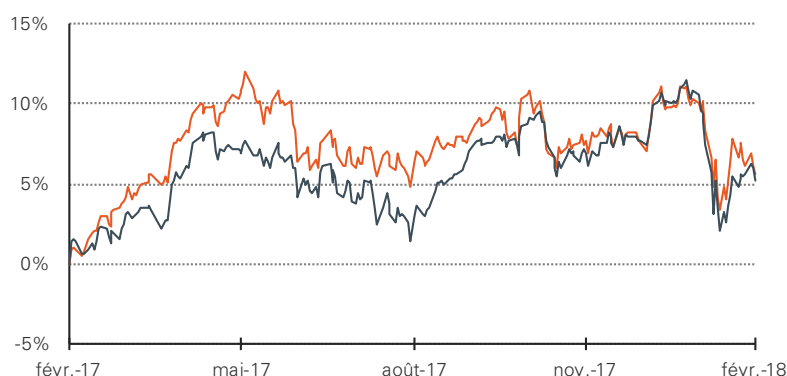
CHIFFRES CLÉS

| Performances | Indice de référence* | FONDS |
|---------------------------|----------------------|-----------------|
| Performance mensuelle | - 3,81 % | - 4,20 % |
| Performance 2018 | - 2,21 % | - 1,89 % |
| Performance 1 an | + 5,25 % | + 5,55 % |
| Performance 3 ans | + 5,07 % | - 2,11 % |
| Performance 5 ans | + 50,12 % | + 24,65 % |
| Valeur au 28 février 2018 | 775,52 € | 122,79 € |
| Actif net | | 31 M € |

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

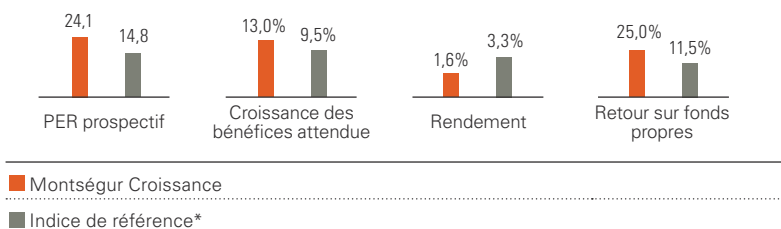
PERFORMANCES 1 AN

| | |
|----------------------|----------|
| Montségur Croissance | + 5,55 % |
| Indice de référence* | + 5,25 % |

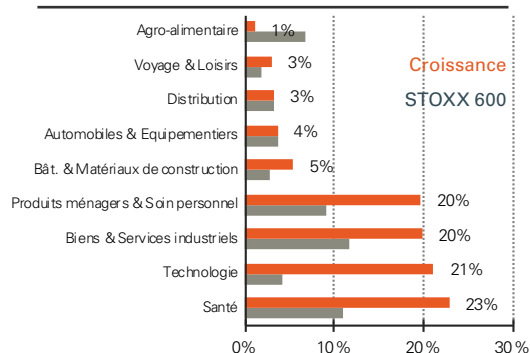


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

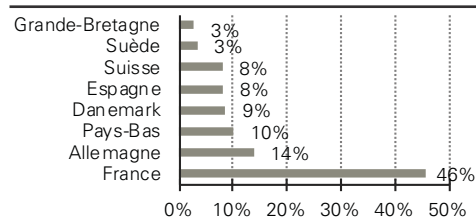
ANALYSE DU PORTEFEUILLE



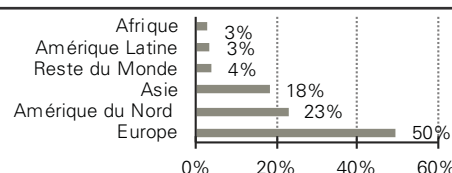
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

| | | | |
|-------------------|----------|-------------------|----------|
| DASSAULT SYSTEMES | + 0,40 % | INGENICO | - 0,89 % |
| FERRARI | + 0,23 % | INDITEX | - 0,64 % |
| SARTORIUS STEDIM | + 0,15 % | RECKITT BENCKISER | - 0,42 % |
| ASSA ABLOY | + 0,09 % | TEMENOS GROUP | - 0,35 % |
| ASML HOLDING | + 0,02 % | UNILEVER | - 0,27 % |

ANALYSE DU RISQUE

| | |
|---------------------|--------|
| VOLATILITE 1 AN | 10,1 % |
| TRACKING ERROR 1 AN | 5,1 % |
| BETA 1 AN | 0,9 |
| ALPHA 1 AN | 0,7 % |
| ACTIVE SHARE* 1 AN | 89,1 % |

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

COMPOSITION DU FONDS

| Libellé valeur | Secteur (ICB) | Quantité | Cours (€) | Var. Mois | Valorisation | % |
|--------------------------------------|--------------------------------------|----------|------------|-----------|-------------------|---------------|
| WIRECARD | Biens & Services industriels | 16 400 | 98,72 € | - 1,6 % | 1 619 008 | 5,2 % |
| SAP | Technologie | 16 100 | 86,20 € | - 5,1 % | 1 387 820 | 4,4 % |
| AMADEUS IT | Biens & Services industriels | 22 800 | 60,56 € | - 3,1 % | 1 380 768 | 4,4 % |
| ESSILOR INTERNATIONAL | Santé | 11 900 | 107,85 € | - 5,7 % | 1 283 415 | 4,1 % |
| L'OREAL | Produits ménagers & Soins personnels | 6 800 | 177,05 € | - 3,3 % | 1 203 940 | 3,8 % |
| SARTORIUS STEDIM | Santé | 16 000 | 72,80 € | + 4,3 % | 1 164 800 | 3,7 % |
| ORPEA | Santé | 11 350 | 98,68 € | - 1,9 % | 1 120 018 | 3,6 % |
| COLOPLAST | Santé | 15 900 | 69,51 € | - 2,9 % | 1 105 255 | 3,5 % |
| ILIAD | Technologie | 5 500 | 192,90 € | - 7,4 % | 1 060 950 | 3,4 % |
| FERRARI | Automobiles & Equipementiers | 10 300 | 102,50 € | + 6,7 % | 1 055 750 | 3,4 % |
| DASSAULT SYSTEMES | Technologie | 9 900 | 106,25 € | + 14,4 % | 1 051 875 | 3,4 % |
| INGENICO | Technologie | 14 500 | 71,52 € | - 22,0 % | 1 037 040 | 3,3 % |
| UNILEVER | Produits ménagers & Soins personnels | 23 857 | 42,98 € | - 7,9 % | 1 025 255 | 3,3 % |
| KION GROUP | Biens & Services industriels | 14 100 | 70,48 € | - 4,7 % | 993 768 | 3,2 % |
| HERMES | Produits ménagers & Soins personnels | 2 238 | 442,10 € | - 0,7 % | 989 420 | 3,2 % |
| TELEPERFORMANCE | Biens & Services industriels | 8 100 | 117,10 € | - 4,1 % | 948 510 | 3,0 % |
| INDITEX | Distribution | 37 800 | 24,96 € | - 13,5 % | 943 488 | 3,0 % |
| ASSA ABLOY | Bât. & Matériaux de construction | 51 000 | 18,40 € | + 3,2 % | 938 376 | 3,0 % |
| SODEXO | Voyage & Loisirs | 8 550 | 101,10 € | - 2,2 % | 864 405 | 2,8 % |
| ASML HOLDING | Technologie | 5 250 | 161,30 € | - 1,2 % | 846 825 | 2,7 % |
| ELIS | Biens & Services industriels | 37 500 | 21,08 € | - 6,3 % | 790 500 | 2,5 % |
| RECKITT BENCKISER | Produits ménagers & Soins personnels | 11 800 | 65,26 € | - 16,0 % | 770 029 | 2,5 % |
| TEMENOS GROUP | Technologie | 7 700 | 96,24 € | - 13,4 % | 741 027 | 2,4 % |
| LVMH | Produits ménagers & Soins personnels | 2 850 | 246,50 € | - 2,4 % | 702 525 | 2,2 % |
| AMBU A/S CLASS B | Santé | 44 000 | 15,86 € | - 8,3 % | 697 869 | 2,2 % |
| NOVO NORDISK | Santé | 15 500 | 42,52 € | - 5,1 % | 659 043 | 2,1 % |
| GEBERIT | Bât. & Matériaux de construction | 1 700 | 371,59 € | - 2,5 % | 631 695 | 2,0 % |
| RICHEMONT | Produits ménagers & Soins personnels | 8 200 | 72,25 € | - 6,4 % | 592 464 | 1,9 % |
| SANOFI | Santé | 9 000 | 65,03 € | - 8,6 % | 585 270 | 1,9 % |
| CHRISTIAN DIOR | Produits ménagers & Soins personnels | 1 350 | 305,90 € | - 1,8 % | 412 965 | 1,3 % |
| LINDT | Agro-alimentaire | 65 | 4 911,66 € | - 2,5 % | 319 258 | 1,0 % |
| Total Actions | | | | | 28 923 330 | 92,2 % |
| Total OPCVM et liquidités | | | | | 2 435 474 | 7,8 % |
| Couverture de la part actions | | | | | - | 0,0 % |
| TOTAL ACTIF NET | | | | | 31 358 804 | 100 % |

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.

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, Alain CROUZAT et Agnès COSTE

Politique de gestion

Servi par des publications annuelles de bonne facture dans l'ensemble et soutenu par la contribution boursière de **Solocal**, **Nokia** et **Publicis**, Montségur Opportunités affiche une performance de 1 % depuis début janvier et dépasse ainsi son indice de référence.

Les initiatives de gestion à l'achat ont porté sur **Korian**, qui signe une année 2017 conforme aux objectifs mais qui est pénalisée par l'annonce d'une détérioration de la marge opérationnelle en France pour l'année en cours. Nous avons également renforcé **Valloirec**, dont les comptes se révèlent supérieurs aux attentes mais qui ne communique pas de perspectives chiffrées pour 2018, et **Saint-Gobain** qui annonce une nouvelle amélioration de sa performance opérationnelle cette année.

Parmi les allègements, mentionnons **Solocal**, réduit après une envolée saluant la divulgation du plan tant attendu, ainsi qu'**Accor** qui a dépassé les attentes en termes de résultats.

Commentaires valeurs

Vivendi jouit des résultats concrets du plan mis en place il y a quatre ans. Le redressement de Canal+ et UMG se traduit par un

résultat opérationnel en progression de 36 % et un bénéfice net en hausse de 74 % à 1,3 milliard d'euros. L'absence de prévision pour 2018 a été mal interprétée en bourse. Néanmoins, la bonne dynamique du marché de la musique dont **Vivendi** devrait continuer de bénéficier à travers sa filiale Universal Music, numéro un mondial de la musique enregistrée, nous incite à conserver la position.

Nokia a fortement rebondi après sa publication de résultats annuels qui s'est révélée supérieure aux attentes des marchés. L'équipementier télécom finlandais s'est montré confiant sur les deux prochaines années grâce à l'élargissement et au bon positionnement de son portefeuille produits après l'acquisition d'Alcatel-Lucent. Le déploiement de la technologie 5G prévue avec un an d'avance sur le calendrier devrait permettre d'atteindre un taux de rentabilité compris entre 9 et 12% à l'horizon 2020, comparé à 8,3 % en 2017. Nous conservons le dossier dont le potentiel de revalorisation est estimé à 10 %.

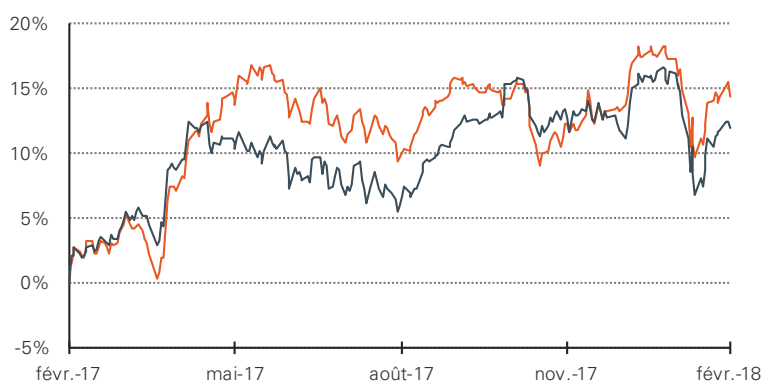
CHIFFRES CLÉS

| Performances | Indice de référence* | FONDS |
|---------------------------|----------------------|-----------------|
| Performance mensuelle | - 2,93 % | - 1,44 % |
| Performance 2018 | + 0,18 % | + 1,00 % |
| Performance 1 an | + 11,94 % | + 14,33 % |
| Performance 3 ans | + 15,29 % | + 13,31 % |
| Performance 5 ans | + 60,76 % | + 52,86 % |
| Valeur au 28 février 2018 | 5 320,49 | 135,68 € |
| Actif net | | 25 M € |

* CAC 40 Net Return (code NCAC ou ISIN : QS0011131826)

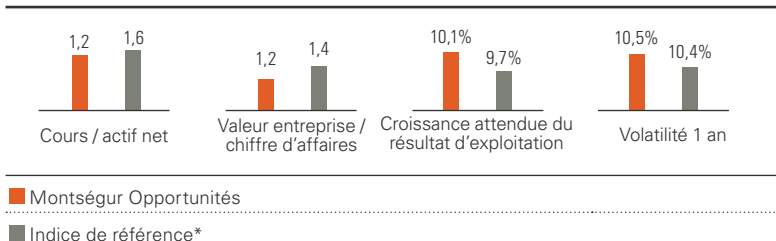
PERFORMANCES 1 AN

| | |
|------------------------|-----------|
| Montségur Opportunités | + 14,33 % |
| Indice de référence* | + 11,94 % |

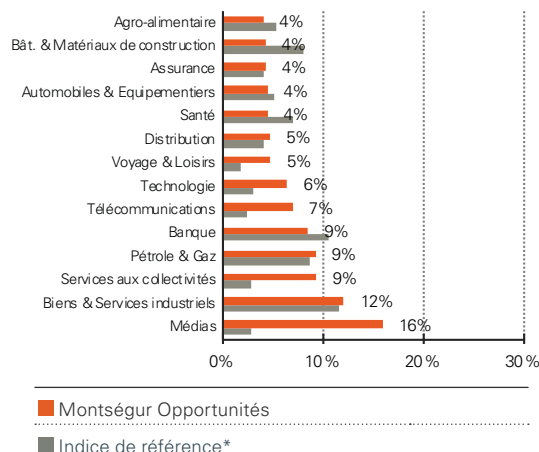


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

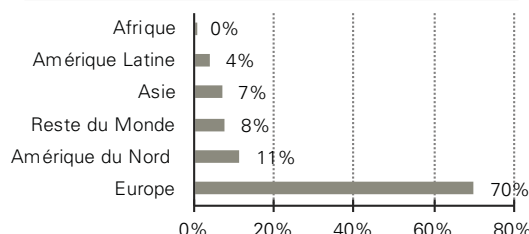
ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

| | | | |
|-------------------|----------|----------------|----------|
| SOLOCAL | + 0,75 % | VALLOUREC | - 0,73 % |
| NOKIA | + 0,74 % | VILMORIN & CIE | - 0,70 % |
| PUBLICIS | + 0,40 % | NEXANS | - 0,44 % |
| KORIAN | + 0,25 % | ESSO | - 0,42 % |
| DASSAULT AVIATION | + 0,18 % | VIVENDI | - 0,38 % |

ANALYSE DU RISQUE

| | |
|---------------------|--------|
| VOLATILITE 1 AN | 10,5 % |
| TRACKING ERROR 1 AN | 5,8 % |
| BETA 1 AN | 0,9 |
| ALPHA 1 AN | 4,0 % |
| ACTIVE SHARE* 1 AN | 66,4 % |

* ratio de recoupement entre la composition de l'indice de référence et celle du Fonds.

COMPOSITION DU FONDS

| Libellé valeur | Secteur (ICB) | Quantité | Cours (€) | Var. Mois | Valorisation | % |
|----------------------|----------------------------------|-----------|------------|-----------|--------------|-------|
| TOTAL | Pétrole & Gaz | 27 381 | 46,97 € | + 0,7 % | 1 286 086 | 5,2 % |
| CARREFOUR | Distribution | 60 000 | 18,95 € | - 1,7 % | 1 137 000 | 4,6 % |
| KORIAN | Santé | 40 000 | 26,88 € | + 3,6 % | 1 075 200 | 4,3 % |
| RENAULT | Automobiles & Equipementiers | 12 000 | 89,48 € | + 1,0 % | 1 073 760 | 4,3 % |
| AXA | Assurance | 40 000 | 25,86 € | - 2,4 % | 1 034 400 | 4,1 % |
| SAINT-GOBAIN | Bât. & Matériaux de construction | 22 000 | 46,75 € | - 0,1 % | 1 028 390 | 4,1 % |
| NRJ GROUP | Médias | 115 000 | 8,90 € | - 1,8 % | 1 023 500 | 4,1 % |
| VALLOUREC | Biens & Services industriels | 225 000 | 4,47 € | - 18,9 % | 1 006 425 | 4,0 % |
| DASSAULT AVIATION | Biens & Services industriels | 700 | 1 427,00 € | + 5,9 % | 998 900 | 4,0 % |
| PUBLICIS GROUPE | Médias | 16 000 | 62,04 € | + 11,4 % | 992 640 | 4,0 % |
| VILMORIN & CIE | Agro-alimentaire | 13 000 | 74,50 € | - 15,4 % | 968 500 | 3,9 % |
| NOKIA | Technologie | 200 000 | 4,79 € | + 24,2 % | 957 200 | 3,8 % |
| SOLOCAL | Médias | 800 000 | 1,18 € | + 18,0 % | 942 400 | 3,8 % |
| ORANGE | Télécommunications | 67 000 | 13,94 € | - 4,2 % | 933 980 | 3,7 % |
| ESSO | Pétrole & Gaz | 20 000 | 46,45 € | - 10,2 % | 929 000 | 3,7 % |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | Services aux collectivités | 45 000 | 19,97 € | - 1,6 % | 898 650 | 3,6 % |
| NEXANS | Biens & Services industriels | 20 500 | 43,48 € | - 11,1 % | 891 340 | 3,6 % |
| EDF | Services aux collectivités | 83 237 | 10,71 € | - 3,3 % | 891 052 | 3,6 % |
| VIVENDI | Médias | 40 000 | 21,25 € | - 10,1 % | 850 000 | 3,4 % |
| NATIXIS | Banque | 110 000 | 7,10 € | - 3,2 % | 781 000 | 3,1 % |
| ACCOR | Voyage & Loisirs | 16 000 | 47,50 € | + 3,6 % | 760 000 | 3,0 % |
| TELECOM ITALIA | Télécommunications | 1 000 000 | 0,74 € | + 2,0 % | 740 000 | 3,0 % |
| BNP PARIBAS | Banque | 10 700 | 65,37 € | - 1,8 % | 699 459 | 2,8 % |
| GEMALTO | Technologie | 12 000 | 49,36 € | - 0,8 % | 592 320 | 2,4 % |
| CREDIT AGRICOLE | Banque | 40 000 | 14,14 € | - 6,9 % | 565 400 | 2,3 % |
| ENGIE | Services aux collectivités | 35 000 | 12,88 € | - 7,9 % | 450 625 | 1,8 % |
| ELIOR GROUP | Voyage & Loisirs | 22 000 | 18,02 € | - 2,9 % | 396 440 | 1,6 % |

| | | |
|-------------------------------|-------------------|---------------|
| Total Actions | 23 903 667 | 95,9 % |
| Total OPCVM et liquidités | 1 021 655 | 4,1 % |
| Couverture de la part actions | - | 0,0 % |
| TOTAL ACTIF NET | 24 925 321 | 100 % |

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 décimalisée
Création le 30/12/05
Fonds géré par Marine MICHEL et François CHAULET

Politique de gestion

Tandis que les statistiques d'inflation ont à nouveau été minutieusement examinées par les investisseurs, les rendements obligataires ont affirmé leur mouvement haussier, l'Obligation assimilable du Trésor français franchissant le seuil symbolique des 1 % à 10 ans.

Soutenant les secteurs financiers et cycliques auxquels elle est favorable, et qui constituent 50 % de l'actif de Montségur Rendement, cette inflexion s'est poursuivie dans un contexte de publications de résultats annuels dense. Alors que les trois-quarts de vos entreprises ont dressé leurs bilans 2017, 70 % ont atteint ou dépassé les anticipations (**Axa, Eutelsat, Orange**) et 30 % déçu (**Roche, Scor, Vivendi**).

Nos prises de bénéfices partielles sur rebonds (**Accor, Nexity**) ont été réallouées sur des dossiers aux « momentum » boursiers davantage sensibles au cycle de croissance actuel, que nous tendons à favoriser (**Air Liquide, BNP Paribas, Michelin, Total**).

Commentaires valeurs

Comptant parmi les principales pondérations du fonds, les majors pétrolières font état de perspectives convaincantes.

Porté par l'ascension des cours du baril, **Total** se distingue également en Raffinage et Chimie. Forte d'une croissance de sa production estimée à plus de 5 % par an jusqu'en 2022, grâce à l'acquisition de Maersk Oil notamment, et de réductions de coûts additionnelles, l'entreprise rehausse son dividende de 10 % sur trois ans et annonce un programme de rachat d'actions de 5 milliards de dollar. Son homologue anglo-néerlandais **Royal Dutch Shell** affiche une orientation tout aussi probante malgré une légère déception sur sa génération de liquidités.

Premier promoteur immobilier français, mené par l'emblématique Monsieur Dinin, **Nexity** surprend aussi bien par l'accélération de ses revenus, en progression de 14 % à 3,5 milliards d'euros, que par la robustesse de sa marge de 9,1 %. Les réservations de logements neufs, à + 15 %, soutiennent un carnet de commandes de 19 mois d'activité tout en permettant d'anticiper un nouvel accroissement de la part de marché du groupe, de 14,1 % actuellement. En plus-value de 40 %, **Nexity** est allégé sur rebond et sera sous-pondéré tout comme l'ensemble du secteur immobilier en raison de sa sensibilité aux taux.

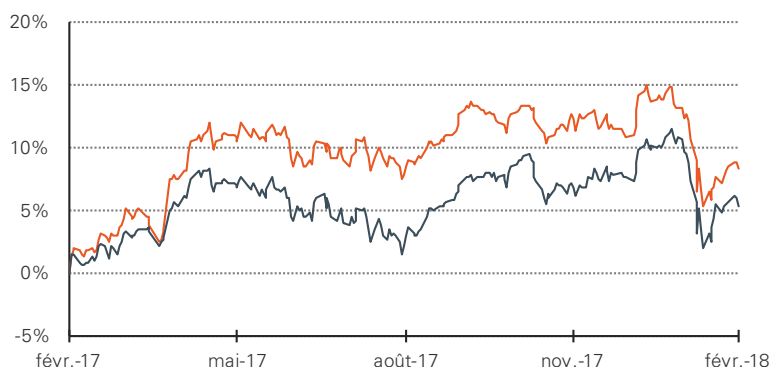
CHIFFRES CLÉS

| Performances | Indice de référence* | FONDS |
|---------------------------|----------------------|-----------------|
| Performance mensuelle | - 3,81 % | - 3,84 % |
| Performance 2018 | - 2,21 % | - 2,37 % |
| Performance 1 an | + 5,25 % | + 8,26 % |
| Performance 3 ans | + 5,07 % | + 7,42 % |
| Performance 5 ans | + 50,12 % | + 59,02 % |
| Valeur au 28 février 2018 | 775,52 € | 141,88 € |
| Actif net | | 43 M € |

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

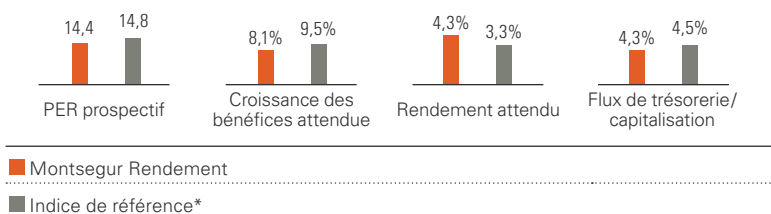
PERFORMANCES 1 AN

| | |
|----------------------|----------|
| Montségur Rendement | + 8,26 % |
| Indice de référence* | + 5,25 % |

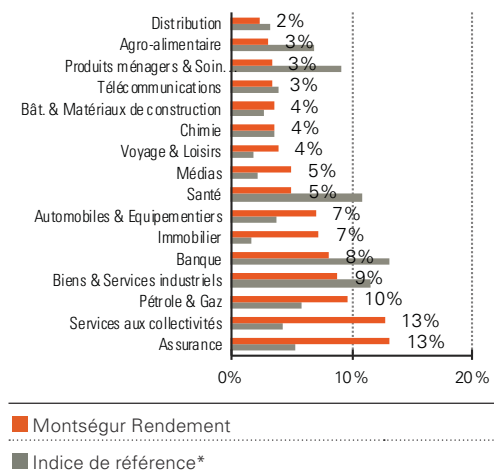


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

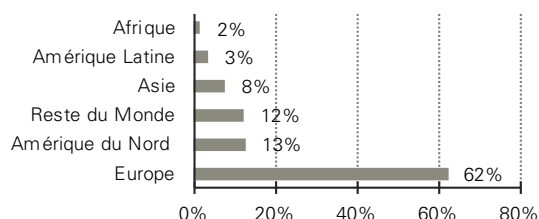
ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

| | | | |
|----------------|----------|-------------------|----------|
| NEXITY | + 0,16 % | VIVENDI | - 0,37 % |
| ACCOR | + 0,10 % | SIEMENS | - 0,36 % |
| TOTAL | + 0,05 % | ENGIE | - 0,31 % |
| ANF IMMOBILIER | + 0,05 % | ROYAL DUTCH SHELL | - 0,28 % |
| RALLYE | + 0,03 % | SANOFI | - 0,27 % |

ANALYSE DU RISQUE

| | |
|---------------------|--------|
| VOLATILITE 1 AN | 8,8 % |
| TRACKING ERROR 1 AN | 4,2 % |
| BETA 1 AN | 0,9 |
| ALPHA 1 AN | 3,4 % |
| ACTIVE SHARE* 1 AN | 85,6 % |

* ratio de recouvrement entre la composition de l'indice de référence et celle du Fonds.

COMPOSITION DU FONDS

| Libellé valeur | Secteur (ICB) | Quantité | Cours (€) | Var. Mois | Valorisation | % |
|--------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------|-----------|-------------------|---------------|
| TOTAL | Pétrole & Gaz | 48 500 | 46,97 € | + 0,7 % | 2 278 045 | 5,3 % |
| AXA | Assurance | 79 000 | 25,86 € | - 2,4 % | 2 042 940 | 4,7 % |
| RUBIS | Services aux collectivités | 29 000 | 58,85 € | - 0,9 % | 1 706 650 | 4,0 % |
| ALLIANZ | Assurance | 8 600 | 192,02 € | - 5,6 % | 1 651 372 | 3,8 % |
| BNP PARIBAS | Banque | 25 000 | 65,37 € | - 1,8 % | 1 634 250 | 3,8 % |
| NATIXIS | Banque | 230 000 | 7,10 € | - 3,2 % | 1 633 000 | 3,8 % |
| ROYAL DUTCH SHELL | Pétrole & Gaz | 61 602 | 26,21 € | - 7,2 % | 1 614 588 | 3,7 % |
| SCOR | Assurance | 46 000 | 34,99 € | - 2,9 % | 1 609 540 | 3,7 % |
| ENGIE | Services aux collectivités | 124 000 | 12,88 € | - 7,9 % | 1 596 500 | 3,7 % |
| SIEMENS | Biens & Services industriels | 14 500 | 108,44 € | - 11,2 % | 1 572 380 | 3,6 % |
| ACCOR | Voyage & Loisirs | 33 000 | 47,50 € | + 3,6 % | 1 567 500 | 3,6 % |
| VIVENDI | Médias | 73 000 | 21,25 € | - 10,1 % | 1 551 250 | 3,6 % |
| MICHELIN | Automobiles & Equipementiers | 12 000 | 126,70 € | - 1,6 % | 1 520 400 | 3,5 % |
| AIR LIQUIDE | Chimie | 14 000 | 103,15 € | - 5,0 % | 1 444 100 | 3,3 % |
| VINCI | Bât. & Matériaux de construction | 17 500 | 81,32 € | - 6,5 % | 1 423 100 | 3,3 % |
| ORANGE | Télécommunications | 100 000 | 13,94 € | - 4,2 % | 1 394 000 | 3,2 % |
| GL EVENTS | Biens & Services industriels | 53 800 | 25,25 € | - 7,5 % | 1 358 450 | 3,2 % |
| UNILEVER | Produits ménagers & Soins personnels | 31 535 | 42,98 € | - 7,9 % | 1 355 217 | 3,1 % |
| BMW | Automobiles & Equipementiers | 15 000 | 86,82 € | - 5,6 % | 1 302 300 | 3,0 % |
| SANOFI | Santé | 20 000 | 65,03 € | - 8,6 % | 1 300 600 | 3,0 % |
| SUEZ | Services aux collectivités | 100 000 | 11,33 € | - 5,7 % | 1 132 500 | 2,6 % |
| KLEPIERRE | Immobilier | 31 000 | 33,93 € | - 7,8 % | 1 051 830 | 2,4 % |
| ANF IMMOBILIER | Immobilier | 45 000 | 21,90 € | + 2,1 % | 985 500 | 2,3 % |
| RALLYE | Distribution | 62 500 | 15,05 € | + 1,7 % | 940 625 | 2,2 % |
| NESTLE | Agro-alimentaire | 14 000 | 65,33 € | - 6,0 % | 914 575 | 2,1 % |
| NEXITY | Immobilier | 17 000 | 51,35 € | + 5,9 % | 872 950 | 2,0 % |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | Services aux collectivités | 36 000 | 19,97 € | - 1,6 % | 718 920 | 1,7 % |
| ROCHE | Santé | 3 750 | 190,31 € | - 4,0 % | 713 644 | 1,7 % |
| DEUTSCHE POST | Biens & Services industriels | 17 000 | 37,64 € | - 1,1 % | 639 880 | 1,5 % |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | Médias | 25 000 | 19,20 € | + 8,4 % | 480 000 | 1,1 % |
| AB INBEV | Agro-alimentaire | 3 600 | 87,48 € | - 4,0 % | 314 928 | 0,7 % |
| Total Actions | | | | | 40 321 535 | 93,5 % |
| Total OPCVM et liquidités | | | | | 2 790 372 | 6,5 % |
| Couverture de la part actions | | | | | - | 0,0 % |
| TOTAL ACTIF NET | | | | | 43 111 907 | 100 % |

ABCM GLOBAL ALLOCATION

Profil de risque et de rendement

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Faible Elevé

Fonds de fonds de classification «Actions Internationales» s'appuyant sur les perspectives et anticipations économiques pour réaliser sa politique d'allocation d'actifs.

TYPE DE PRODUIT : ACTIONS INTERNATIONALES

Code ISIN part A : FR0011381193, part R : FR0011381201
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans
Valorisation quotidienne et décimale
Création le 31/01/13
Fonds géré par Ludovic EYT-DESSUS et Andreea CONDURACHE

Politique de gestion

Tandis que l'on saluait en janvier le caractère synchrone de la croissance des actions internationales, c'est ce mois-ci leur corrélation à la baisse qu'il convient de noter. La volatilité a ainsi fait un retour remarqué début février à la suite de la publication des chiffres de l'emploi américain qui ont généré une envolée des rendements obligataires et une nette correction de l'ensemble des indices actions. Le fonds ABCM n'est pas épargné et enregistre, dans ce contexte, un recul de 2,3 %.

Après avoir dévissé de près de 10 % en quelques jours et entraîné les autres places dans leur sillage, les marchés américains se sont rapidement repris mais clôturent néanmoins le mois en baisse de 3,7 % en dollar. Le tracker monétaire **iShares US** bénéficie, de son côté, de l'appréciation du dollar et s'adjuge 1,8 %.

En dépit de la consolidation de l'euro et la publication de données économiques positives, l'Europe ne parvient pas non plus à enrayer l'inflexion enregistrée en début de mois. Le fonds **Découvertes** (-0,5 %), au caractère très diversifiant, et les fonds **Montségur Rendement** (-3,1 %) et **Mandarine Unique** (-2,2 %) réussissent cependant à tempérer la baisse et surperformer leurs indices respectifs.

Commentaires investissements

Malgré des fondamentaux toujours bien orientés, **Inditex** reste pénalisé par des effets de changes négatifs. Les perspectives d'évolution étant limitées à court terme, la ligne est intégralement soldée. Deux autres cessions complètes sont également à recenser en février : **Orpea** est vendu à la faveur d'une publication de résultats annuels bien accueillie par les marchés, tandis qu'**Essilor** est cédé en amont de sa publication.

Originellement opérée exclusivement au travers du tracker indiciaire **iShares MSCI Japan** (-0,5 %), votre exposition aux actions japonaises s'appuie désormais également sur le fonds à gestion active **Comgest Growth Japan** (en progression notable de +4,1 %). Poursuivant cette réallocation d'actifs entamée en début d'année, le renforcement de cette zone aura vocation à se poursuivre le mois prochain avec l'entrée en portefeuille d'un nouveau fonds actions.

CHIFFRES CLÉS

| Performances | FONDS |
|---------------------------|----------------|
| Performance mensuelle | -2,26 % |
| Performance 2018 | -1,09 % |
| Performance 1 an | +3,80 % |
| Performance 3 ans | +5,84 % |
| Performance création | +32,44 % |
| Valeur au 28 février 2018 | 132,44 € |
| Actif net | 23 M € |

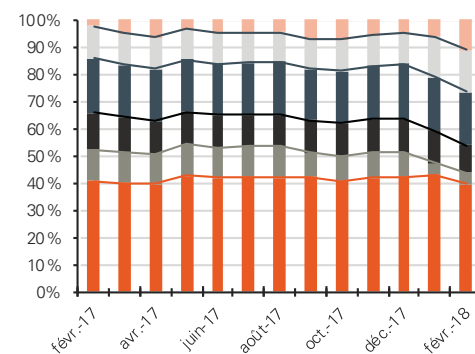
PERFORMANCE 1 AN

ABCM Global Allocation +3,80 %



Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS



| | | | |
|--------|------|----------------|------|
| Europe | 40 % | Etats-Unis | 4 % |
| Japon | 10 % | Pays émergents | 20 % |
| Monde | 15 % | Liquidités | 11 % |

VALORISATION DES MARCHES*

| | Cours / bénéfices | Croissance bénéfices* | Rendement dividendes * | Cours / actif net |
|----------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|
| Europe | 14,5 | 9,7 % | 3,6 % | 1,8 |
| Etats-Unis | 17,4 | 18,5 % | 2,0 % | 3,1 |
| Japon | 14,0 | 2,0 % | 2,1 % | 1,4 |
| Pays émergents | 12,8 | 11,3 % | 2,7 % | 1,6 |

*STOXX 600, S&P500, MSCI Japan et MSCI Emerging Markets - Estimations 2018-Bloomberg & Factset

PERFORMANCES*

| | Performance mensuelle | | Performance 1 an | |
|----------------|-----------------------|--------|------------------|--------|
| | Devises | Euro | Devises | Euro |
| Europe | -3,8 % | -3,8 % | 5,3 % | 5,3 % |
| Etats-Unis | -3,7 % | -2,0 % | 16,4 % | 1,0 % |
| Japon | -3,7 % | 0,3 % | 16,1 % | 6,5 % |
| Pays émergents | -4,6 % | -2,9 % | 30,5 % | 13,2 % |

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

| | | | |
|------------------|----------|--------------------|----------|
| COMGEST GR. JAP. | + 0,29 % | DNCA VALUE EUROPE | - 0,37 % |
| ISHARES US | + 0,07 % | ISHARES MSCI JAPAN | - 0,36 % |
| | | VONTOBEL EMMARKETS | - 0,31 % |
| | | INGENICO | - 0,29 % |
| | | RENDEMENT | - 0,28 % |

ANALYSE DU RISQUE

| | |
|----------------------|------|
| VOLATILITE 1 AN | 5,5% |
| RATIO DE SHARPE 1 AN | 0,8 |

COMPOSITION DU FONDS

| Europe | Secteur / Catégorie | Quantité | Cours | Var. Mois | Valorisation (€) | % |
|---------------------------|-------------------------------------|----------|-------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| OPC | | | | | | |
| MANDARINE UNIQUE | Petites et moyennes capitalisations | 166 | 14 977,67 € | - 2,2 % | 2 486 293 | 11,0 % |
| DNCA VALUE EUROPE | Grandes capitalisations Value | 12 031 | 205,82 € | - 3,3 % | 2 476 220 | 11,0 % |
| MONTSEGUR RENDEMENT | Rendements nets élevés | 10 187 | 193,40 € | - 3,1 % | 1 970 166 | 8,8 % |
| DECOUVERTES | Petites et moyennes capitalisations | 7 480 | 229,54 € | - 0,5 % | 1 716 959 | 7,6 % |
| Actions en direct | | | | | | |
| INGENICO | Technologie | 3 265 | 71,52 € | - 22,0 % | 233 513 | 1,0 % |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | Agro-Alimentaire | 1 125 | 87,48 € | - 4,0 % | 98 415 | 0,4 % |
| | | | | | Total Europe | 8 981 566 39,9 % |
| Etats-Unis | | | | | | |
| Secteur / Catégorie | Quantité | Cours | Var. Mois | Valorisation (€) | % | |
| OPC | | | | | | |
| COMGEST GROWTH AMERICA | Grandes capitalisation Croissance | 49 300 | 19,24 € | - 2,0 % | 948 419 | 4,2 % |
| | | | | | TOTAL ETATS-UNIS | 948 419 4,2 % |
| Japon | | | | | | |
| Secteur / Catégorie | Quantité | Cours | Var. Mois | Valorisation (€) | % | |
| COMGEST GROWTH JAPAN | Toutes capitalisations | 170 000 | 10,15 € | + 4,1 % | 1 726 350 | 7,7 % |
| ISHARES MSCI JAPAN | Toutes capitalisations | 14 500 | 36,46 € | - 0,5 % | 528 598 | 2,3 % |
| | | | | | TOTAL JAPON | 2 254 947 10,0 % |
| Pays émergents | | | | | | |
| Secteur / Catégorie | Quantité | Cours | Var. Mois | Valorisation (€) | % | |
| VONTOBEL EMERGING MARKETS | Pays émergents | 17 486 | 174,08 € | - 2,3 % | 3 044 027 | 13,5 % |
| COMGEST GR. EM. MARKETS | Pays émergents | 36 500 | 37,09 € | - 0,9 % | 1 353 785 | 6,0 % |
| | | | | | TOTAL PAYS EMERGENTS | 4 397 812 19,5 % |
| Monde | | | | | | |
| Secteur / Catégorie | Quantité | Cours | Var. Mois | Valorisation (€) | % | |
| PICTET WATER | Eau | 5 186 | 329,01 € | - 2,4 % | 1 706 246 | 7,6 % |
| PICTET SECURITY | Sécurité | 7 960 | 212,27 € | - 0,8 % | 1 689 673 | 7,5 % |
| | | | | | TOTAL MONDE | 3 395 919 15,1 % |
| | | | | | Total Actions | 19 978 663 88,7 % |
| | | | | | Total OPCVM et liquidités | 2 532 574 11,3 % |
| | | | | | Couverture de la part actions | - 0,0 % |
| | | | | | TOTAL ACTIF NET | 22 511 237 100 % |

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 : DIVERSIFIÉ

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 et 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

Dans un contexte de repli des indices boursiers européens proche de 4 % sur le mois, pendant de la normalisation progressive des rendements obligataires, Montségur Patrimoine cède 1,5 %. Contributeurs positifs à la performance sur la période, la part taux et la stratégie de couverture ont amorti le reflux de la poche actions.

Marquée par la multiplication des publications de bénéfices annuels, l'actualité de vos entreprises s'est avérée encourageante, 70 % d'entre elles ayant atteint ou devancé les prévisions des investisseurs (**Accor, Air Liquide, Eutelsat, Orange, Total**). La matérialisation de plus-values sur les dossiers défavorablement corrélés à la hausse des taux, tel que **Nexity**, a donné lieu au renforcement de positions cycliques, vraisemblablement amenées à être privilégiées ces prochains mois (**Air Liquide, BNP Paribas, Michelin, Total**).

Au sein de la poche obligataire, l'émission perpétuelle **Nordea** s'est appréciée de près de 8 % à l'annonce de son remboursement anticipé pour atteindre une performance de 12 % depuis son entrée dans le fonds en octobre 2017. Sur la base d'un rendement positif à très courte échéance, l'achat de la souche **Nexans 4,25 %** s'accompagne de l'initiation de la ligne **BPCE perpétuelle**, à forte probabilité de rachat dès 2019 au vu de son coupon annuel prohibitif proche de 13 %.

Commentaires valeurs

Accor communique des performances opérationnelles positives, soutenues par des revenus par chambre disponible très bien orientés, à + 4,7 % sur l'année et + 6,2 % au quatrième trimestre, et une accélération des ouvertures de capacités. L'opérateur hôtelier conclut la très attendue cession partielle de sa branche immobilière AccorInvest à un consortium d'investisseurs institutionnels. L'allocation des 4,4 milliards d'euros encaissés, entre acquisitions, désendettement et rachat d'actions de 1,35 milliard, conforte notre opinion positive sur le dossier.

CHIFFRES CLÉS

| Performances | Indice de référence* | FONDS |
|--|----------------------|-----------------|
| Performance mensuelle | - 1,15 % | - 1,48 % |
| Performance 2018 | - 0,68 % | - 2,03 % |
| Performance 1 an | + 1,39 % | + 1,60 % |
| Performance 3 ans | + 1,81 % | - 0,49 % |
| Performance 5 ans | + 13,86 % | + 13,55 % |
| Valeur au 28 février 2018 | - | 137,44 € |
| Rendement moyen du portefeuille | - | + 2,74 % |

*30 % STOXX® Europe Net Return (code : SXXR ou ISIN : EU0009658210) + 70 % Eonia capitalisé

PERFORMANCES 1 AN

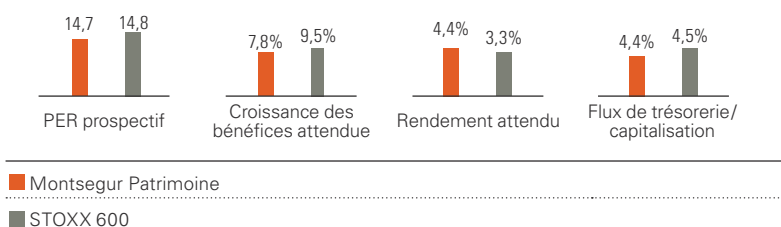
| | |
|--|----------|
| Montségur Patrimoine | + 1,60 % |
| ■ Niveau d'intervention de la couverture | |
| Indice de référence* | + 1,39 % |



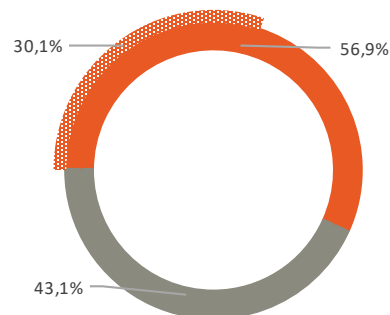
Mutation du fonds au 01/01/2018.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

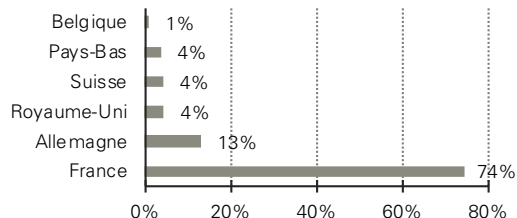


RÉPARTITION DES ACTIFS ET COUVERTURE



| | |
|----------------------------------|-------|
| ■ Actions | 56,9% |
| ■ Couverture de la part actions | 30,1% |
| ■ Produits de taux et liquidités | 43,1% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONS



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

| | | | |
|---|----------|-------------------|----------|
| Contribution mensuelle de la couverture | | + 0,80 % | |
| NEXITY | + 0,10 % | VIVENDI | - 0,23 % |
| ACCOR | + 0,08 % | SIEMENS | - 0,23 % |
| TOTAL | + 0,03 % | ENGIE | - 0,20 % |
| EUTELSAT | + 0,02 % | ROYAL DUTCH SHELL | - 0,18 % |

ANALYSE DU RISQUE

| | |
|---|---------|
| VOLATILITE 1 AN | 2,8 % |
| BETA 1 AN (PORTEFEUILLE ACTIONS) | 0,8 |
| ALPHA 1 AN | 0,5 % |
| DUREE MOYENNE (PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE)* | 2,1 ANS |
| SENSIBILITE (PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE)* | 2,0 |

COMPOSITION DU FONDS

| Libellé valeur | Secteur (ICB) | Quantité | Cours (€) | Var. Mois | Valorisation | % |
|-------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------|-----------|-------------------|---------------|
| TOTAL | Pétrole & Gaz | 36 600 | 46,97 € | + 0,7 % | 1 719 102 | 3,4 % |
| AXA | Assurance | 58 150 | 25,86 € | - 2,4 % | 1 503 759 | 3,0 % |
| RUBIS | Services aux collectivités | 20 960 | 58,85 € | - 0,9 % | 1 233 496 | 2,5 % |
| BNP PARIBAS | Banque | 18 810 | 65,37 € | - 1,8 % | 1 229 610 | 2,5 % |
| ROYAL DUTCH SHELL | Pétrole & Gaz | 46 900 | 26,21 € | + 6,4 % | 1 229 249 | 2,5 % |
| NATIXIS | Banque | 169 400 | 7,10 € | - 3,2 % | 1 202 740 | 2,4 % |
| ACCOR | Voyage & Loisirs | 25 200 | 47,50 € | + 3,6 % | 1 197 000 | 2,4 % |
| ALLIANZ | Assurance | 6 205 | 192,02 € | - 5,6 % | 1 191 484 | 2,4 % |
| SCOR | Assurance | 33 900 | 34,99 € | - 2,9 % | 1 186 161 | 2,4 % |
| ENGIE | Services aux collectivités | 91 330 | 12,88 € | - 7,9 % | 1 175 874 | 2,3 % |
| SIEMENS | Biens & Services industriels | 10 465 | 108,44 € | - 11,2 % | 1 134 825 | 2,3 % |
| VIVENDI | Médias | 52 550 | 21,25 € | - 10,1 % | 1 116 688 | 2,2 % |
| MICHELIN | Automobiles & Equipementiers | 8 700 | 126,70 € | - 1,6 % | 1 102 290 | 2,2 % |
| VINCI | Bât. & Matériaux de construction | 13 250 | 81,32 € | - 6,5 % | 1 077 490 | 2,2 % |
| AIR LIQUIDE | Chimie | 10 155 | 103,15 € | - 5,0 % | 1 047 488 | 2,1 % |
| ORANGE | Télécommunications | 73 650 | 13,94 € | - 4,2 % | 1 026 681 | 2,1 % |
| UNILEVER | Produits ménagers & Soins personnels | 23 700 | 42,98 € | - 7,9 % | 1 018 508 | 2,0 % |
| SANOFI | Santé | 14 730 | 65,03 € | - 8,6 % | 957 892 | 1,9 % |
| BMW | Automobiles & Equipementiers | 10 830 | 86,82 € | - 5,6 % | 940 261 | 1,9 % |
| SUEZ | Services aux collectivités | 72 020 | 11,33 € | - 5,7 % | 815 627 | 1,6 % |
| KLEPIERRE | Immobilier | 22 330 | 33,93 € | - 7,8 % | 757 657 | 1,5 % |
| RALLYE | Distribution | 45 100 | 15,05 € | + 1,7 % | 678 755 | 1,4 % |
| NESTLE | Agro-alimentaire | 10 105 | 65,33 € | - 6,0 % | 660 127 | 1,3 % |
| NEXITY | Immobilier | 11 890 | 51,35 € | + 5,9 % | 610 552 | 1,2 % |
| GL EVENTS | Biens & Services industriels | 22 882 | 25,25 € | - 7,5 % | 577 771 | 1,2 % |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | Services aux collectivités | 25 930 | 19,97 € | - 1,6 % | 517 822 | 1,0 % |
| ROCHE | Santé | 2 705 | 190,31 € | - 4,0 % | 514 775 | 1,0 % |
| DEUTSCHE POST | Biens & Services industriels | 12 270 | 37,64 € | - 1,1 % | 461 843 | 0,9 % |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | Médias | 19 110 | 19,20 € | + 8,4 % | 366 912 | 0,7 % |
| AB INBEV | Agro-alimentaire | 2 590 | 87,48 € | - 4,0 % | 226 573 | 0,5 % |
| TOTAL ACTIONS | | | | | 28 479 009 | 56,9 % |
| Couverture de la part actions | | | | | | 30,1 % |

| Libellé valeur | Qualité de signature | Echéance | Taux actuariel | Valorisation | % |
|---------------------------------|----------------------|------------|----------------|-------------------|---------------|
| BT COFINIMMO | Qualité Moyenne | 05/03/2018 | - 0,07% | 500 005 | 1,0 % |
| BT CECONOMY | Qualité Moyenne | 15/03/2018 | - 0,22% | 1 000 091 | 2,0 % |
| OBL NEXANS 4,25% | Spéculatif | 19/03/2018 | - 0,33% | 521 140 | 1,0 % |
| OBL NORDEA TV PERP | Qualité Moyenne | 19/03/2018 | 0,73% | 401 968 | 0,8 % |
| OBL BNP PARIBAS FORTIS 5,65% | Qualité Moyenne | 26/03/2018 | - 1,08% | 158 504 | 0,3 % |
| OBL COMMERZBANK TV | Qualité Moyenne | 30/03/2018 | 2,44% | 871 556 | 1,7 % |
| OBL RBS 6,934% | Qualité Moyenne | 09/04/2018 | - 0,47% | 913 140 | 1,8 % |
| OBL BNP PARIBAS TV | Qualité Moyenne | 22/04/2018 | - 0,48% | 259 351 | 0,5 % |
| OBL BNP PARIBAS FORTIS 5,75% | Qualité Moyenne | 30/04/2018 | - 0,12% | 883 834 | 1,8 % |
| OBL INTESA 6,625% | Qualité Moyenne | 08/05/2018 | - 0,34% | 639 803 | 1,3 % |
| OBL RADIAN 6,05% | Qualité Moyenne | 26/06/2018 | - 0,28% | 282 733 | 0,6 % |
| OBL LLOYDS BANK | Qualité Moyenne | 21/08/2018 | 0,29% | 799 813 | 1,6 % |
| OBL BPCE 12,5% PERP | Qualité Moyenne | 30/09/2019 | 0,25% | 622 154 | 1,2 % |
| OBL COFINOGA TV PERP | Qualité Moyenne | 15/01/2021 | 3,26% | 206 973 | 0,4 % |
| OBL NATIXIS PERP | Qualité Moyenne | 25/01/2021 | 3,21% | 884 988 | 1,8 % |
| OBL FED.CR.MUT.04PERP. | Qualité Moyenne | 18/11/2021 | 2,86% | 93 958 | 0,2 % |
| OBL BFCM TV PERP | Qualité Moyenne | 15/12/2021 | 2,84% | 466 033 | 0,9 % |
| OBL CNP ASSURANCES PERP | Qualité Moyenne | 11/03/2026 | 3,02% | 1 053 139 | 2,1 % |
| OBL CNP ASSURANCES TV PERP | Qualité Moyenne | 21/03/2026 | 1,86% | 541 811 | 1,1 % |
| OBL AXA TEC10Y PERP | Qualité Moyenne | 29/10/2026 | 1,72% | 621 326 | 1,2 % |
| RENAULT TP | | | | 424 080 | 0,8 % |
| TOTAL TAUX ET LIQUIDITES | | | | 21 586 940 | 43,1 % |
| TOTAL ACTIF NET | | | | 50 065 949 | 100 % |

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) : 13,0 ans

Ce document est remis à titre d'information et ne présente pas un caractère contractuel. Les informations qu'il contient ont été obtenues auprès des meilleures sources, mais ne peuvent cependant être garanties.
 Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) disponible sur le site internet www.montsegurfinance.com

SÉCURITÉ

Profil de risque et de rendement

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Faible Elevé

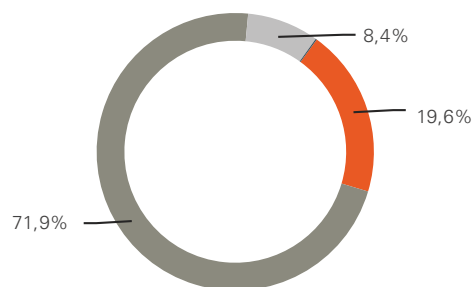
Sélection d'obligations et d'instruments de taux courts en euros et de qualité investissement*, afin d'assurer une performance régulière et la préservation du capital.

* notation supérieure ou égale à A-3 (court terme) et BBB- (long terme)

TYPE DE PRODUIT : OBLIGATIONS EN EUROS

Code ISIN part A : FR0010559336
Durée de placement recommandée : de 3 mois à 2 ans
Valorisation quotidienne et décimales
Création le 31/12/07
Fonds géré par Marine MICHEL

RÉPARTITION PAR QUALITÉ DE SIGNATURE*



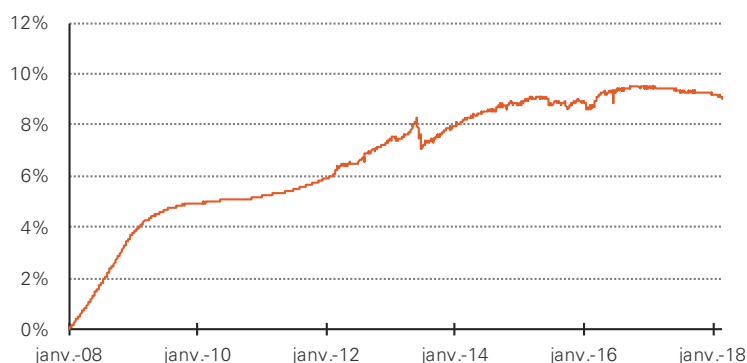
| | |
|-----------------|-------|
| Haute Qualité | 19,6% |
| Qualité Moyenne | 71,9% |
| Spéculatif | 8,4% |
| Non Noté | 0,1% |

CHIFFRES CLÉS

| Performances | FONDS |
|---|-----------------|
| Performance 2018 | - 0,14 % |
| Performance 1 an | - 0,37 % |
| Performance 3 ans | - 0,05 % |
| Performance 5 ans | + 1,45 % |
| Valeur au 28 février 2018 | 109,06 € |
| Rendement à terme du portefeuille | + 0,07 % |
| Part investie à très court terme (< 3 mois) | 55,28 % |
| Part investie en catégorie d'investissement* | 96,60 % |

PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Sécurité + 9,06 %



Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

COMPOSITION DU FONDS

| Libellé valeur | Échéance | Valorisation | % |
|------------------------------|------------|--------------|-------|
| BT BEFIMMO | 05/03/2018 | 500 010 | 3,3 % |
| BT CECONOMY | 15/03/2018 | 500 046 | 3,3 % |
| OBL BNP PARIBAS FORTIS 5,65% | 26/03/2018 | 317 008 | 2,1 % |
| OBL COMMERZBANK TV | 30/03/2018 | 487 105 | 3,2 % |
| BT VALLOUREC | 04/04/2018 | 499 748 | 3,3 % |
| OBL RBS 6,934% | 09/04/2018 | 748 476 | 4,9 % |
| OBL BNP PARIBAS FORTIS 5,75% | 30/04/2018 | 634 330 | 4,2 % |
| OBL INTESA 6,625% | 08/05/2018 | 533 170 | 3,5 % |
| OBL METRO 2,25% | 11/05/2018 | 724 977 | 4,7 % |
| OBL SOCIETE GENERALE 4,35% | 15/05/2018 | 105 426 | 0,7 % |
| OBL INTESA TV | 28/05/2018 | 401 685 | 2,6 % |
| OBL RADIAN 6,05% | 26/06/2018 | 488 443 | 3,2 % |
| OBL BNP PARIBAS FORTIS 5,75% | 27/06/2018 | 476 758 | 3,1 % |
| OBL CMNE 5% | 16/07/2018 | 383 664 | 2,5 % |
| OBL SOCIETE GENERALE 4,20% | 26/10/2018 | 817 356 | 5,3 % |
| OBL TESCO 3,375% | 02/11/2018 | 516 728 | 3,4 % |
| OBL CRÉDIT DU NORD 4,15% | 06/11/2018 | 654 391 | 4,3 % |
| OBL CASINO 4,481% | 12/11/2018 | 264 453 | 1,7 % |
| OBL RADIAN 4,05% | 13/11/2018 | 110 250 | 0,7 % |
| OBL ARGAN 5,50% | 25/11/2018 | 20 765 | 0,1 % |
| OBL BFCM 5,30% | 06/12/2018 | 632 614 | 4,1 % |
| OBL BHARTI AIRTEL 4% | 10/12/2018 | 487 891 | 3,2 % |
| OBL RADIAN 6,05% | 29/12/2018 | 496 679 | 3,2 % |
| OBL BPCE 5,75% | 13/02/2019 | 518 055 | 3,4 % |

| Libellé valeur | Échéance | Valorisation | % |
|---|------------|-------------------|---------------|
| OBL COMMERZBANK 6,375% | 22/03/2019 | 563 018 | 3,7 % |
| OBL SG 4,9% | 16/07/2019 | 131 680 | 0,9 % |
| OBL INTESA 5% | 23/09/2019 | 272 792 | 1,8 % |
| Total Produits de Taux | | 12 287 520 | 80,4 % |
| Total OPCVM Monétaires et liquidités | | 2 995 654 | 19,6 % |
| TOTAL ACTIF NET | | 15 283 174 | 100 % |

BT : Billet de Trésorerie - CD : Certificat de dépôt - OBL : Obligation

* Haute Qualité : A-1 + Court Terme ou AAA et AA+ Long Terme
Qualité Moyenne : de A-1 à A-3 à Court Terme ou de AA à BBB- Long Terme
Spéculatif : de B à C à Court Terme ou de BB+ à D Long Terme

Ce document est remis à titre d'information et ne présente pas un caractère contractuel. Les informations qu'il contient ont été obtenues auprès des meilleures sources, mais ne peuvent cependant être garanties. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur disponible sur le site internet www.montsegurfinance.com



Siège
39, rue Marbeuf - 75008 Paris
Tél : 01 85 74 10 00 - Fax : 01 85 74 10 01

Toulouse
11, rue du Rempart St Etienne - 31000 Toulouse
Tél : 09 52 11 25 38

info@montsegurfinance.com
Agrément AMF GP04000044
www.montsegurfinance.com