



BBM V-FLEX

Gestion Flexible 0%-100% – Actions
Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

PEA

PART AC

29 MARS 2018

Valeur liquidative (Part AC) 300,25

Présentation

La SICAV BBM V-Flex a pour objectif de réunir **deux moteurs de performances** : l'Alpha du stock-picking et un Beta évolutif selon l'évolution du marché actions.

Fondée sur la méthode Best Business Models, la SICAV BBM V-FLEX est investie en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs. **Son allocation est flexible et son exposition peut varier entre 0 et 100%**.

ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%

Le niveau d'exposition de BBM V-Flex est géré de façon flexible en fonction des anticipations de marché et des convictions de l'équipe de gestion.

La stratégie d'allocation s'appuie notamment sur les 4 piliers de la **méthode MMS – Montpensier Market Scan**.

- Momentum économique
- Dynamique des politiques monétaires
- Valorisation des marchés
- Dynamique des marchés

GESTION ACTIONS

Les entreprises sont aujourd'hui confrontées à trois phénomènes majeurs : **Mondialisation, Numérisation, Régulation**. Le développement des entreprises n'est plus linéaire. Il faut donc :

1. Analyser le cycle de vie du Business Models des entreprises,

- Croissance Rapide
- Croissance Mature
- Transition
- Recovery

2. Évaluer le couple potentiel Boursier/ notation de l'entreprise.

La méthode Best Business Models, intégrant des critères ESG, a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie.

Orientation du fonds

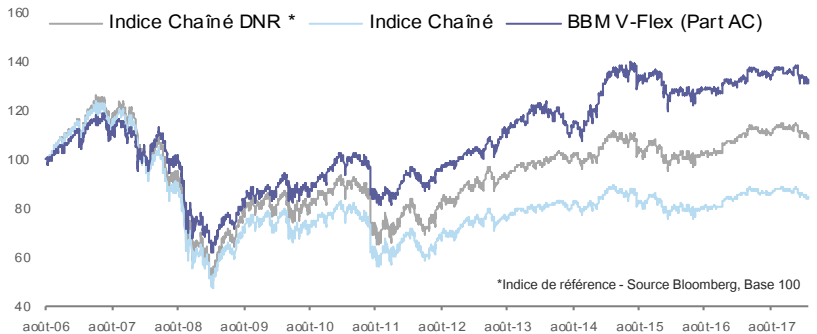
BBM V-Flex est investi en actions zone Euro avec une prédominance grandes et moyennes valeurs combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions.

Profil de risque et de rendement



Risque de perte en capital • Risque lié à la gestion discrétionnaire et à l'allocation flexible • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque de crédit • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.

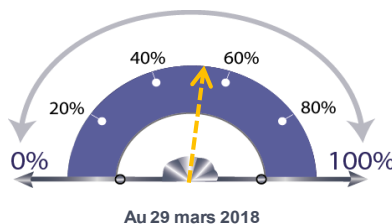
Évolution du fonds



*La performance de l'OPCVM est comparée à la performance de l'indice EuroStoxx Dividendes Net Réinvestis (SXXT) jusqu'au 28 juin 2013 puis à un indice composite 50% EuroStoxx 50 Dividendes Net Réinvestis (SX5T) et 50 % Eonia capitalisé ; et à un indice chaîné hors dividendes, calculé sur le même principe.

Exposition Actions Flexible

ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%



Performances et mesures de risques

	BBM V-Flex (AC)	Indice Chaîné	Indice Chaîné DNR*
Perf. 2013	18,5%	10,4%	13,1%
Perf. 2014	0,8%	1,0%	2,4%
Perf. 2015	12,3%	2,5%	3,8%
Perf. 2016	-2,0%	0,8%	2,3%
Perf. 2017	1,9%	3,1%	4,4%
Perf. YTD - 2018	-1,8%	-2,0%	-1,9%
Perf. 5 ans	28,6%	14,2%	23,2%
Volatilité 5 ans	9,8%	9,1%	9,1%
Volatilité 1 an	7,4%	6,8%	6,9%
Béta**	1,05		
Tracking error**	1,8		

Source Bloomberg / Montpensier Finance

* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / **vs Indice chaîné DNR/ Calcul de volatilité et TE : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant / Calcul de performances : VLS fin de mois glissant. | Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

Répartition sectorielle

	% du port. Actions en direct
Banks	15,3%
Industrial Goods & Serv.	12,3%
Health Care	8,6%
Oil & Gas	8,3%
Technology	8,1%
Personal & Household G.	7,4%
Utilities	5,5%
Telecommunications	5,4%
Insurance	5,3%
Automobiles & Parts	4,8%
Chemicals	4,6%
Retail	3,5%
Construction & Materials	3,2%
Food & Beverage	2,8%
Media	2,4%
Financial Services	1,9%
Real Estate	0,7%
Basic Resources	0,0%
Travel & Leisure	0,0%

Source Montpensier Finance / Stoxx

Répartition géographique

	% du port. Actions en direct
France	36,3%
Allemagne	29,2%
Pays-Bas	12,0%
Espagne	11,2%
Italie	5,2%
Belgique	2,9%
Royaume-Uni	1,7%
Autres	1,5%

Source Montpensier Finance – Hors ETF

Principales positions

● Total	4,1%
● SAP	3,6%
● Siemens	3,3%
● Banco Santander SA	3,0%
● Sanofi	2,8%
● BASF SE	2,7%
● BNP Paribas	2,6%
● Anheuser-Busch InBev	2,4%
● Unilever NV	2,4%
● Bayer AG	2,3%

■ BM Croissance Mature ■ BM Croissance Rapide ■ BM Transition ■ BM Recovery
Source Montpensier Finance

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso - Les performances indiquées sont relatives à la Part AC

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - www.montpensier.com

Agrément AMF n° GP 97-125 - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris

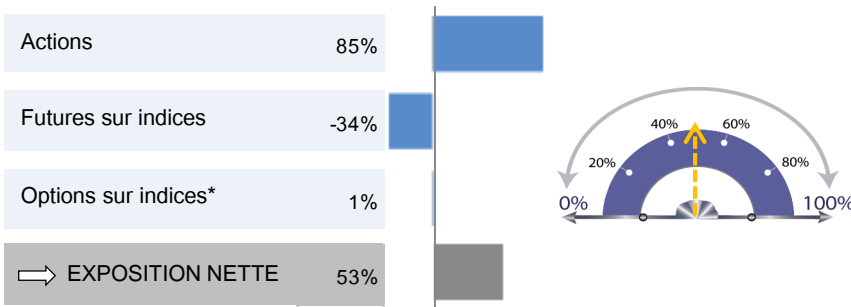


Commentaire de gestion

Les marchés ont continué d'être affectés en mars par un contexte politique incertain avec notamment des mesures protectionnistes annoncées par l'administration américaine en particulier à l'encontre de la Chine. En Europe, les élections en Italie ont vu la victoire des partis « antisystème » sans toutefois dégager de majorité claire. La Réserve Fédérale américaine a par ailleurs remonté ses taux de 25 bp.

Les Business Models en Croissance Mature, largement surpondérés, ont fortement contribué en relatif grâce notamment à Thalès (bons résultats) et Renault (rumeurs de fusion avec Nissan). Le fonds a également profité de la bonne résistance de Engie dans la catégorie des BM en Recovery. Au sein des BM en Transition, le secteur des utilities comme Eon et Enel a bien résisté. A l'inverse, les BM en Croissance Rapide ont légèrement sous-performé, pénalisés par les baisses de Fresenius et Safran.

Exposition Actions Flexible



* Couverture nette en delta

Source : Montpensier Finance, au 29 mars 2018

Le pilier 1 de notre analyse est l'observation du **momentum économique**. Il s'est un peu dégradé en zone Euro. Le pilier 2, de **la dynamique monétaire** s'est amélioré. Le dollar semble se stabiliser entre 1.20 / 1.25. Pilier 3 : **la valorisation** des actions européennes est attractive et la croissance des bénéficiaires est toujours positive. Bien surveiller l'évolution du change, qui pourrait affecter les bénéficiaires. Il faudra surveiller également les publications à venir, les précédentes ayant été un peu décevantes. Le pilier 4, examinant **la dynamique des marchés**, indique un marché vendeur qui jusqu'à présent a rebondi sur les bas de février-mars.

L'exposition actions du fonds a été légèrement allégée de 57% à 53%.

Début avril, l'attention des marchés est focalisée sur la guerre commerciale. La nature des négociations sino-américaine déterminera l'évolution à venir des bourses internationales. Cela sera un facteur important de la détermination du degré d'exposition du fonds.

Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	10 juin 1998
Devises	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Frais de gestion	APC : 1,0% APD : 1,0% AC : 1,794% AD : 1,794% RPC : 2,0% RPD : 2,0%
Commission de performance	APC / APD / RPC / RPD (cf. prospectus)
Code Isin	APC : FR0011522341 APD : FR0011522333 AC : FR0000286072 AD : FR0011020130 RPC : FR0011522358 RPD : FR0011522366
Code Bloomberg	APC : BFLXAPC FP APD : BFLXAPD FP AC : MONVLEU FP AD : BFLEXAD FP RPC : MOBVRPC FP RPD : MOBVRPD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui PEA

Pays de commercialisation : FR BE LU CH

Principles for Responsible Investment Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

Avertissement : Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques et afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. La notation Morningstar™ est présentée sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.