BBM V-Flex

Gestion Flexible 0%-100% – Actions

Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

MONTPENSIER FINANCE

30 OCTOBRE 2020
PART APC

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.

Présentation

La SICAV BBM V-FLEX est fondée sur la méthode Business Models. **Son allocation est flexible et son exposition peut varier entre 0 et 100%.**

ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%

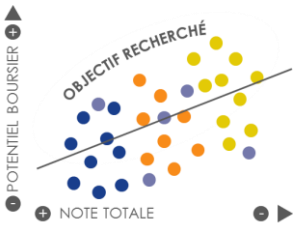
Le niveau d'exposition de BBM V-Flex est géré de façon flexible en fonction des anticipations de marché et des convictions de l'équipe de gestion. La stratégie d'allocation s'appuie notamment sur les 4 piliers de **la méthode MMS – Montpensier Market Scan.**

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

GESTION ACTIONS

1. Segmenter les Business Models

2. Sélectionner des couples « note/ potentiel boursier » attractifs.



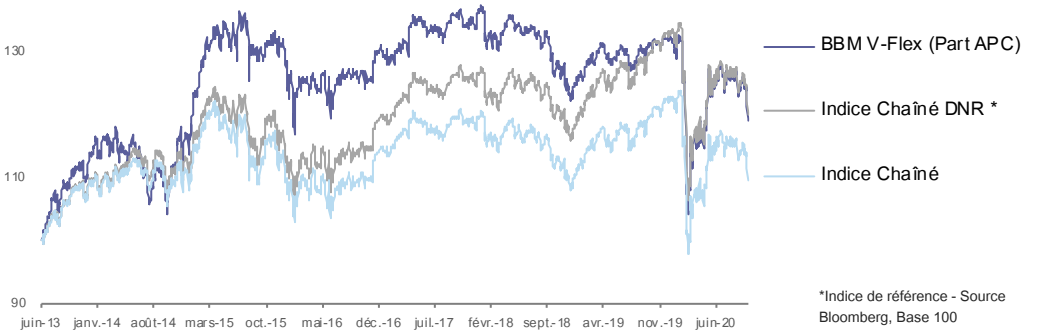
Profil de risque/ rendement

À risque plus faible — À risque plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

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.

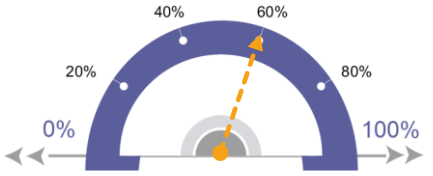


*Indice de référence - Source Bloomberg, Base 100

*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%



* 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.**

VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur liquidative (Part APC)	89 339,92

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	BBM V-Flex (APC)	Indice Chaîné	Indice Chaîné DNR*
Perf. 2014	2,4%	1,0%	2,4%
Perf. 2015	12,4%	2,5%	3,8%
Perf. 2016	-0,8%	0,8%	2,3%
Perf. 2017	2,7%	3,1%	4,4%
Perf. 2018	-7,5%	-7,4%	-6,2%
Perf. 2019	6,6%	11,7%	13,2%
Perf. YTD - 2020	-9,7%	-10,2%	-9,3%
Perf. 5 ans	-9,5%	-5,5%	0,8%
Perf. Création (a)	19,1%	9,5%	20,2%
Volatilité 5 ans	10,4%	10,5%	10,5%
Volatilité 1 an	18,2%	17,7%	17,7%
Béta**	1,02		
Tracking error**	2,7		

Source Montpensier Finance/Bloomberg / (a) 28/06/2013

RÉPARTITION SECTORIELLE

	% du port. Actions en direct
Industrial Goods & Serv.	13,9%
Technology	13,4%
Personal & Household G.	10,2%
Health Care	9,6%
Chemicals	8,6%
Utilities	6,2%
Banks	6,1%
Oil & Gas	5,4%
Telecommunications	5,2%
Insurance	4,8%
Food & Beverage	4,6%
Construction & Materials	3,1%
Retail	3,0%
Automobiles & Parts	2,4%
Media	1,7%
Financial Services	1,4%
Real Estate	0,5%
Basic Resources	0,0%
Travel & Leisure	0,0%

Source Montpensier Finance / Stoxx

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

	% du port. Actions en direct
France	38,8%
Allemagne	24,3%
Pays-Bas	15,4%
Espagne	8,2%
Irlande	5,8%
Italie	4,3%
Belgique	2,0%
Autres	1,2%

Source Montpensier Finance – Hors ETF

PRINCIPALES POSITIONS

ASML Holding	4,7%
Sanofi	4,4%
SAP	4,3%
Linde Plc	4,1%
Total	3,7%
LVMH	3,5%
Siemens	2,9%
Unilever NV	2,5%
Allianz	2,4%
Air Liquide	2,2%

BM Croissance Mature — BM Transition — BM Croissance Rapide — 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 relative à la Part APC
Agrément AMF n° GP 97-125 - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris
Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - montpensier.com

BBM V-Flex

MONTPENSIER FINANCE

30 OCTOBRE 2020

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis fin septembre le virus est revenu en force dans le jeu économique. L'Europe est désormais à l'épicentre de la pandémie. L'impact sur l'activité des zones les plus touchées, en particulier dans le secteur des services, devrait être important, et la reprise, forte au 3ème trimestre, pourrait nettement marquer le pas au quatrième. La Chine, jusqu'ici épargnée par le regain épidémique, reste très dynamique et a renoué avec son rythme de croissance de fin 2019, ce qui bénéficie aux secteurs exportateurs en Europe et aux États-Unis. Les regards se tournent désormais Outre-Atlantique, où les élections à la Présidence et au Sénat focalisent l'attention.

Les Business Models en Croissance Rapide ont le mieux résisté sur le mois à l'image de Prosus, dont le cours a bondi suite à l'annonce d'un programme de rachats d'actions pour un montant de 5 milliards de dollars.

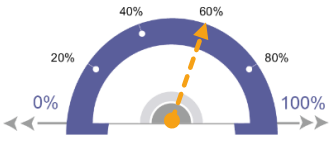
Les investisseurs se sont détournés **des BM en Croissance Mature** : le cours de SAP a fortement corrigé suite à l'abandon des prévisions annuelles et à l'annonce d'un changement de stratégie sur le « cloud » à moyen-terme suite aux effets plus forts que prévu de la crise sanitaire. Il en est de même pour Danone : malgré l'annonce d'une réorganisation du groupe au niveau géographique et sur les marques, le cours a pâti du manque de visibilité sur ses différentes lignes de métier.

Les BM en Recovery ont été moins impactés par la correction sur la période à l'image des valeurs bancaires telles que Banco Santander qui a renoué avec les bénéfices sur le trimestre écoulé grâce à une reprise de l'activité et une réduction des coûts plus efficace qu'attendue.

Enfin, **les BM en Transition** sont globalement en ligne avec le marché, sans qu'une ligne claire se dégage à ce stade : les investisseurs saluent le retour au dividende d'Orange (0.7euros et un dividende intérimaire de 0.4 euros en Décembre

EXPOSITION ACTIONS FLEXIBLE

Actions	91%
Futures sur indices	-35%
Options sur indices*	5%
⇨ EXPOSITION NETTE	61%



* Couverture nette en delta

L'exposition du fonds de 50% à fin septembre a été progressivement augmentée jusqu'à 60.6% à fin octobre, en raison des bons indicateurs macro-économiques, en particulier en Asie et aux Etats-Unis, contrastant avec la nervosité des investisseurs devant la situation épidémique et avant les élections américaines.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV UCITS V
Date de création	10 juin 1998
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg
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

PRI 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 clefs 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 y 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.

MONTPENSIER FINANCE

Agrément AMF n° GP 97-125 - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris
Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - montpensier.com

Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

BBM V-Flex
Action APC (Capitalisation) FR0011522341
OPCVM soumis au droit français
Cet OPCVM est géré par MONTPENSIER FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

L'objectif de gestion de l'OPCVM est, au travers d'une gestion active et discrétionnaire, la recherche d'une performance, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, supérieure à l'indicateur composite 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé, et diminuée des frais de gestion, par une gestion de type « Bottom-up » privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres ; combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions qui pourra varier de 0 à 100% de l'actif net de la SICAV, par l'utilisation d'instruments dérivés, notamment de contrats futures dans un but de couverture. La référence à l'indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.
La méthode de gestion du portefeuille consiste à sélectionner des valeurs en fonction de leur potentiel par rapport à leur domaine d'activité et à leur valeur intrinsèque (stock picking). Le gérant s'appuie sur une étude quantitative fondée sur des ratios financiers d'identification des valeurs en phase de croissance, d'amélioration, et en retournement. Cette stratégie est combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions par l'utilisation d'instruments dérivés, notamment de contrats futures en couverture.
Le gérant décidera du niveau d'exposition en actions de la SICAV, en fonction de ses anticipations de marché et de ses convictions.
La performance de l'OPCVM est comparée a posteriori, à titre purement indicatif, à l'indicateur de référence composé pour moitiés des indices suivants : L'EuroStoxx 50 dividendes nets réinvestis (SX5T), et l'Eonia capitalisé sur 7 jours (base 100). La performance du Fonds pourra s'écarter de cet indice de référence tant à la hausse qu'à la baisse. La cible du portefeuille est une exposition actions moyenne à 50%. L'exposition du portefeuille de l'OPCVM pourra s'écarter durablement à la hausse, comme à la baisse de cette cible. L'OPCVM éligible au PEA est en permanence investi à hauteur de 75% minimum en titres éligibles au PEA, et entre 0 et 25% en produits de taux. Il est exposé :
- entre 0% et 100% de l'actif net en actions des pays de la Zone Euro (et, à titre accessoire, de l'Union Européenne), via l'utilisation d'instruments financiers à terme, notamment de contrats futures.

Les investissements se font au travers d'actions de toutes tailles, tous secteurs, sans allocation géographique à l'intérieur de l'Europe. L'OPCVM pourra être exposé sur les petites capitalisations dans la limite de 50% de son actif net.
- les investissements en obligations et produits monétaires et le recours à des instruments financiers à terme à des fins de couverture conduisant à une exposition au risque de taux pouvant atteindre 100% de l'actif net du Fonds.
Les investissements en produits de taux, sont limités à 25% de son actif en obligations, sans critère de notation imposé au gérant, sans toutefois investir en titres de catégorie jugée spéculative ("high yield") par la société de gestion, 10% en titres de créances négociables français ou étrangers, 10% en produits monétaires.
La répartition dette privée/dette publique, ainsi que la sensibilité des titres, sont à la discrétion du gérant. La fourchette de sensibilité des investissements en produits de taux sera comprise entre 0 et 3.
Le risque de change est couvert en tout ou partie par l'utilisation d'instruments financiers à terme, notamment d'opérations de gré à gré conclues avec un établissement de crédit, portant sur les devises des pays membres de l'OCDE, et ne pourra excéder 10% de l'actif.
Remboursement des parts : La périodicité de calcul de la valeur liquidative est quotidienne, chaque jour de bourse ouvré à Paris, non férié en France.
L'investisseur a la faculté d'obtenir le remboursement de ses actions sur demande chaque jour de valorisation, avant 11h00.
Le remboursement intervient trois jours ouvrés après la demande.
Recommandation : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.
L'action APC capitalise ses revenus.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, **A risque plus élevé,**

rendement potentiellement plus faible **rendement potentiellement plus élevé**

1	2	3	**4**	5	6	7

L'OPCVM se situe actuellement au niveau 4 de l'indicateur synthétique de risque, du fait de sa forte exposition aux actions européennes, notamment au marché des petites et moyennes capitalisations qui sont destinées à accueillir des entreprises, qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter des risques pour les investisseurs, combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions, notamment par l'utilisation d'instruments dérivés.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds.
La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour le Fonds non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Le Fonds peut s'exposer à un risque de liquidité si une part des investissements est réalisée dans des instruments financiers par nature suffisamment liquides, mais néanmoins susceptibles dans certaines circonstances, d'avoir un niveau de liquidité relativement faible, au point d'avoir un impact sur le risque de liquidité de l'OPCVM dans son ensemble.

Risque de contrepartie : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement. Le Fonds pourra être exposé au risque de contrepartie résultant notamment d'opérations de change à terme conclues de gré à gré avec un établissement de crédit. Le Fonds est donc exposé au risque que l'un de ces établissements de crédit ne puisse honorer ses engagements au titre de ces opérations. La valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Ainsi, la performance du Fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative.

Frais

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM, y compris les coûts de commercialisation et de distribution. Ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

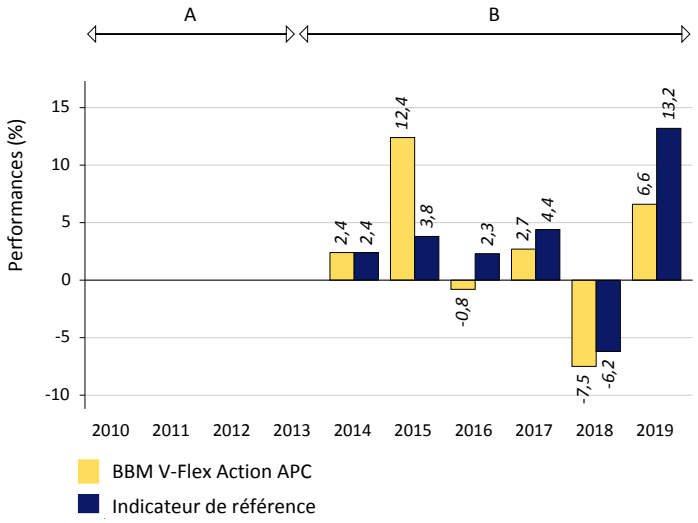
Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	2,00%
Frais de sortie	Néant
Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.	
Frais prélevés par l'OPCVM sur une année	
Frais courants	1,06%
Frais prélevés par l'OPCVM dans certaines circonstances	
Commission de performance	Pas de commission de performance pour l'exercice précédent.
20 % TTC de la performance de la SICAV au-delà de la performance de l'indice de référence	

Les frais d'entrée et de sortie affichés sont des taux maximum. Dans certains cas, les frais payés peuvent être inférieurs.

Le chiffre des frais courants se fonde sur les frais de l'exercice précédent, clos au 31 décembre 2019. Ce pourcentage peut varier d'une année sur l'autre. Il exclut les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par l'OPCVM lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre Fonds.

Pour plus d'information sur les frais de l'OPCVM, veuillez vous reporter au passage intitulé "Frais et commissions" du prospectus disponible sur le site internet : www.montpensier.com.

Performances passées



A : Indice de référence : Jusqu'au 28 juin 2013 EuroStoxx (SXXT).
B : Indice de référence : A partir du 29 juin 2013 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé.

Les performances affichées dans le diagramme ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

Les performances annualisées sont calculées après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.
Les données de performance ne tiennent pas compte des éventuels commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Date de création de l'OPCVM : 10 juin 1998
Date de création de la part : 28 juin 2013

Devise de référence : Euro.

Indicateur de référence : 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé.

Informations pratiques

Dépositaire : CACEIS Bank
Le dernier prospectus et les derniers documents d'informations périodiques réglementaires, ainsi que toutes autres informations pratiques sont disponibles en français gratuitement auprès de la société de gestion sur simple demande écrite auprès de MONTPENSIER FINANCE, 58 avenue Marceau, 75008 PARIS, France, ou sur le site internet : www.montpensier.com.

Le Fonds propose d'autres parts pour des catégories d'investisseurs définies dans son prospectus.

La valeur liquidative est disponible sur le site internet : www.montpensier.com.
Les détails de la politique de rémunération actualisée de la société de gestion sont disponibles sur le site internet suivant www.montpensier.com. Un exemplaire papier de cette politique de rémunération sera mis gratuitement à disposition des investisseurs du Fonds sur demande à la société de gestion.

L'OPCVM est éligible au PEA. Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès de votre conseiller financier.
Nous attirons votre attention sur le fait que la législation fiscale de l'État membre d'origine de l'OPC peut avoir une incidence sur la situation fiscale personnelle de l'investisseur.

La responsabilité de MONTPENSIER FINANCE ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus du Fonds.

Cet OPCVM est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).
La société de gestion MONTPENSIER FINANCE est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 21 août 2020.