

MONTSEGUR CROISSANCE

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

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

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
 Comité de gestion : Frédéric PLISSON et Claire RODRIGUE

Politique de gestion

L'année 2018 se termine dans la tourmente avec une nouvelle baisse marquée des indices actions européens. Après environ neuf mois de surperformance du style Croissance, le dernier trimestre aura vu la majeure partie des sociétés fortement valorisées repasser en territoire négatif en termes de performance annuelle. Nous constatons que l'entrée brutale dans un nouveau cycle boursier, où le flot de liquidités incessant des banques centrales s'estompe, aura permis de « rebaser » des écarts de multiples parfois trop extrêmes. En ce sens, le portefeuille revient sur un niveau de valorisation raisonnable en absolu et en relatif (P/E de 23 fois et PEG de 1,8).

Nous demeurons confiants dans la capacité des sociétés détenues à poursuivre leur trajectoire de croissance bénéficiaire et pensons que leurs avantages compétitifs, leur capacité à innover ou encore à augmenter les prix leur permettront de mieux affronter des environnements économique et politique dégradés. Notre poche de liquidités (proche des 16 %) nous donne une flexibilité certaine pour intervenir et réaliser de nouveaux investissements, ou renforcer encore nos plus

fortes convictions dans les mois à venir au gré d'opportunités qui ne manqueront pas de se matérialiser.

Nous aurons tendance à nous montrer toujours plus exigeants dans nos choix d'investissements en privilégiant des sociétés à fortes barrières à l'entrée, peu endettées et dont la croissance organique paraît durable.

Commentaires valeurs

Seuls deux mouvements ont été opérés en décembre : des allègements en **Geberit** et en **SEB**. Nous continuons de penser que le ralentissement de la croissance européenne ainsi que les pressions sur les coûts que subit **Geberit** perdureront dans les mois à venir et que la société aura du mal à atteindre ses objectifs de croissance. Concernant **SEB**, nous avons senti un ton plus prudent de la part de la société dont l'activité souffrira de l'environnement difficile dans la distribution en Europe et du mouvement des gilets jaunes en France, un des pays les plus profitables pour le groupe.

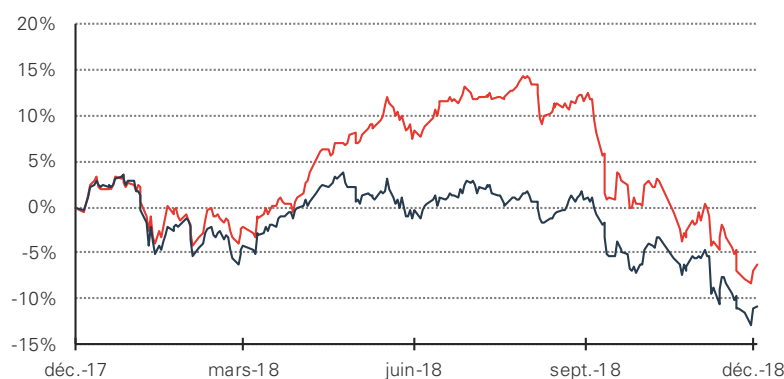
CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de référence*	FONDS
Performance mensuelle	- 5,46 %	- 4,98 %
Performance 2018	- 10,77 %	- 6,26 %
Performance 1 an	- 10,77 %	- 6,26 %
Performance 3 ans	+ 0,38 %	- 2,96 %
Performance 5 ans	+ 17,94 %	+ 8,36 %
Valeur au 31 décembre 2018	707,68	117,32 €
Actif net		33 M €

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

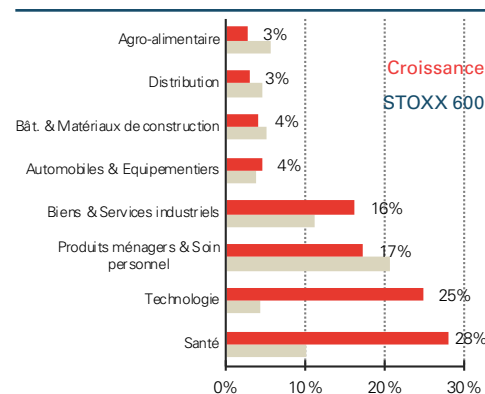
PERFORMANCES 1 AN

Montségur Croissance	- 6,26 %
Indice de référence*	- 10,77 %

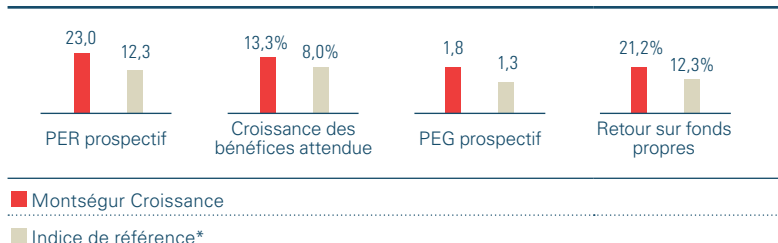


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

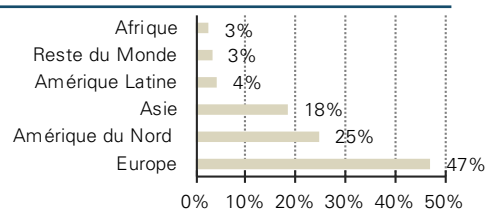
RÉPARTITION SECTORIELLE



ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

AMBU	+ 0,41 %	LONZA GROUP	- 0,68 %
LVMH	+ 0,10 %	ELIS	- 0,50 %
ILIAD	+ 0,07 %	INDITEX	- 0,50 %
HERMES	+ 0,05 %	FERRARI	- 0,40 %
		AB INBEV	- 0,37 %

ANALYSE DU RISQUE

VOLATILITE 1 AN	14,3 %
TRACKING ERROR 1 AN	7,6 %
BETA 1 AN	0,9
ALPHA 1 AN	3,8 %
ACTIVE SHARE* 1 AN	61,5 %

* 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	11 100	132,80 €	- 0,5 %	1 474 080	4,5 %
SAP	Technologie	16 100	86,93 €	- 4,4 %	1 399 573	4,3 %
L'OREAL	Produits ménagers & Soins personnels	6 800	201,20 €	- 3,2 %	1 368 160	4,2 %
TELEPERFORMANCE	Biens & Services industriels	9 000	139,60 €	- 4,5 %	1 256 400	3,9 %
FERRARI	Automobiles & Equipementiers	14 000	86,78 €	- 10,1 %	1 214 920	3,7 %
ASML HOLDING	Technologie	8 550	137,16 €	- 8,0 %	1 172 718	3,6 %
LVMH	Produits ménagers & Soins personnels	4 500	258,20 €	+ 2,2 %	1 161 900	3,6 %
HERMES	Produits ménagers & Soins personnels	2 338	484,80 €	+ 1,5 %	1 133 462	3,5 %
ORPEA	Santé	12 700	89,22 €	- 4,7 %	1 133 094	3,5 %
AMADEUS IT	Technologie	16 800	60,84 €	- 3,8 %	1 022 112	3,1 %
ESSILOR INTERNATIONAL	Santé	9 000	110,45 €	- 1,5 %	994 050	3,1 %
SARTORIUS STEDIM	Santé	10 300	87,35 €	- 2,3 %	899 705	2,8 %
ELIS	Biens & Services industriels	61 800	14,55 €	- 15,9 %	899 190	2,8 %
ILIAD	Technologie	7 300	122,65 €	+ 2,9 %	895 345	2,8 %
BIOMERIEUX	Santé	15 550	57,50 €	- 7,7 %	894 125	2,8 %
LONZA GROUP	Santé	3 900	226,05 €	- 20,8 %	881 612	2,7 %
AMBU	Santé	42 000	20,98 €	+ 18,9 %	881 048	2,7 %
DASSAULT SYSTEMES	Technologie	8 053	103,70 €	- 2,2 %	835 096	2,6 %
INDITEX	Distribution	35 800	22,35 €	- 17,5 %	800 130	2,5 %
KION GROUP	Biens & Services industriels	17 900	44,33 €	- 11,0 %	793 507	2,4 %
REPLY	Technologie	18 000	44,08 €	- 10,6 %	793 440	2,4 %
ASSA ABLOY	Bât. & Matériaux de construction	51 000	15,55 €	- 5,3 %	792 849	2,4 %
NOVO NORDISK	Santé	19 000	39,91 €	- 2,7 %	758 198	2,3 %
AB INBEV	Agro-alimentaire	12 640	57,70 €	- 14,7 %	729 328	2,2 %
SANOFI	Santé	9 000	75,66 €	- 5,2 %	680 940	2,1 %
TEMENOS GROUP	Technologie	6 300	104,64 €	- 4,3 %	659 232	2,0 %
RECKITT BENCKISER	Produits ménagers & Soins personnels	8 888	66,94 €	- 8,8 %	594 954	1,8 %
COLOPLAST	Santé	6 800	81,04 €	- 3,8 %	551 090	1,7 %
SEB	Produits ménagers & Soins personnels	4 090	112,80 €	- 10,9 %	461 352	1,4 %
GEBERIT	Bât. & Matériaux de construction	1 000	339,30 €	- 1,4 %	339 303	1,0 %
					Total Actions	27 470 915 84,5 %
					Total OPCVM et liquidités	5 036 649 15,5 %
					Couverture de la part actions	0,0 %
					TOTAL ACTIF NET	32 507 564 100 %