

MONTségUR 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

A la clôture d'un millésime boursier singulièrement mouvementé, jusqu'à être privé de l'ultime rallye technique que de nombreux investisseurs avaient pu espérer, Montségur Rendement marque un repli annuel en ligne avec ceux de l'indice thématique Euro Stoxx Select Dividend 30, représentatif du segment des hauts dividendes européen, et du Stoxx 600, indice large européen référence du fonds.

En ramenant notre angle d'analyse sur un historique plus lointain, nous rappellerons que le fonds aura devancé cet indice de comparaison de près de 10 % depuis le recentrage de son équipe de gestion, à la faveur d'une sélection de titres rationnelle, adjointe d'une exposition sectorielle attentivement manœuvrée. Sur la base d'une philosophie d'investissement éprouvée, fondée sur l'identification d'entreprises attachées à la distribution des bénéfices à l'actionnaire et, par la même, robustes, il aura plus spécifiquement devancé le Stoxx 600 trois fois sur quatre en phases de marchés baissiers, amortissant de 30 % l'ampleur de ses corrections.

Dans la perspective d'une situation géopolitique mondiale toujours orageuse, votre fonds gardera son cap davantage encore en ce début 2019. Il entamera l'exercice positionné sur trente dossiers de conviction, capitalisant plus de 10 milliards d'euros pour l'essentiel et opérant dans des secteurs à visibilité significative tels que l'énergie (**Shell, Total**), la santé (**Roche, Sanofi**) ou l'industrie (**Alstom, Siemens**).

Commentaires valeurs

Sur la base d'une évaluation boursière attractive de 12,7 fois les bénéfices anticipés, force de rappel dans le contexte de marchés chahutés actuel, ce portefeuille offre un potentiel de revalorisation estimé à plus de 15 %, fondé sur des rapprochements potentiels (**Alstom, Scor**), la réalisation de synergies (**Air liquide, Vinci**) ou des rachats d'actions substantiels (**Accor, Allianz**). Il devrait procurer un rendement des dividendes moyen de 4,9 %, toujours aussi attractif face à une Obligation assimilable du Trésor français toujours moins généreuse en offrant une rémunération à 10 ans passée de 0,8 % à 0,65 % en douze mois.

CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de référence*	FONDS
Performance mensuelle	- 5,46 %	- 5,95 %
Performance 2018	- 10,77 %	- 11,88 %
Performance 1 an	- 10,77 %	- 11,88 %
Performance 3 ans	+ 0,38 %	+ 0,13 %
Performance 5 ans	+ 17,94 %	+ 17,52 %
Valeur au 31 décembre 2018	707,68	128,06 €
Actif net		36 M €

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

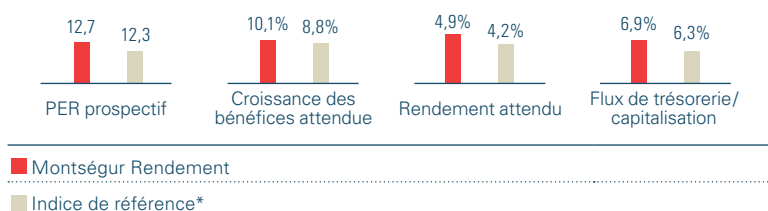
PERFORMANCES 1 AN

Montségur Rendement	- 11,88 %
Indice de référence*	- 10,77 %

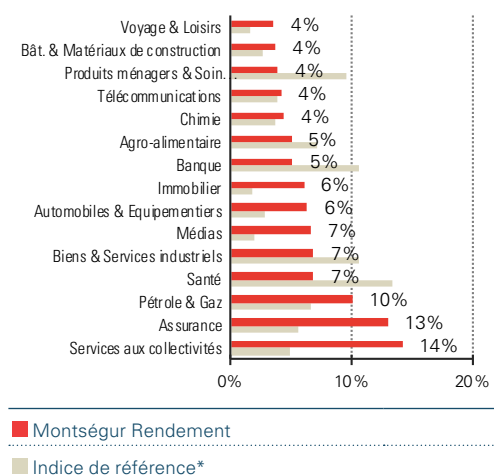


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

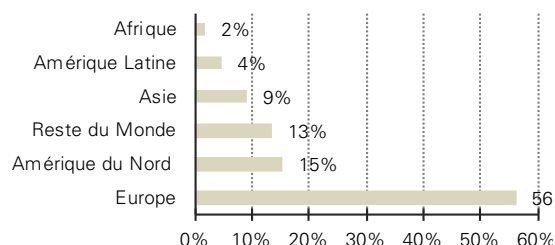
ANALYSE DU PORTEFEUILLE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

AIR LIQUIDE	+ 0,06 %	AXA	- 0,55 %
ENGIE	+ 0,03 %	NATIXIS	- 0,45 %
		SUEZ	- 0,42 %
		BNP PARIBAS	- 0,36 %
		ALSTOM	- 0,33 %

ANALYSE DU RISQUE

VOLATILITE 1 AN	11,2 %
TRACKING ERROR 1 AN	4,7 %
BETA 1 AN	0,8
ALPHA 1 AN	-3,3 %
ACTIVE SHARE* 1 AN	84,1 %

* 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	%
TOTAL	Pétrole & Gaz	39 001	46,18 €	- 6,1 %	1 801 066	5,1 %
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz	64 007	25,66 €	- 3,9 %	1 642 100	4,6 %
ENGIE	Services aux collectivités	124 000	12,53 €	+ 0,8 %	1 553 100	4,4 %
AIR LIQUIDE	Chimie	14 000	108,45 €	+ 1,6 %	1 518 300	4,3 %
SANOFI	Santé	20 000	75,66 €	- 5,2 %	1 513 200	4,3 %
ALLIANZ	Assurance	8 600	175,14 €	- 6,1 %	1 506 204	4,2 %
AXA	Assurance	79 000	18,86 €	- 12,3 %	1 489 782	4,2 %
SCOR	Assurance	37 500	39,40 €	- 7,2 %	1 477 500	4,2 %
RUBIS	Services aux collectivités	31 125	46,88 €	- 1,5 %	1 459 140	4,1 %
ORANGE	Télécommunications	100 000	14,16 €	- 6,6 %	1 415 500	4,0 %
UNILEVER	Produits ménagers & Soins personnels	27 985	47,42 €	- 3,2 %	1 327 049	3,7 %
VIVENDI	Médias	60 000	21,28 €	- 3,3 %	1 276 800	3,6 %
ALSTOM	Biens & Services industriels	36 000	35,27 €	- 9,0 %	1 269 720	3,6 %
VINCI	Bât. & Matériaux de construction	17 500	72,02 €	- 6,6 %	1 260 350	3,5 %
MICHELIN	Automobiles & Equipementiers	14 400	86,70 €	- 6,2 %	1 248 480	3,5 %
ACCOR	Voyage & Loisirs	33 000	37,11 €	- 5,3 %	1 224 630	3,4 %
SUEZ	Services aux collectivités	100 000	11,53 €	- 12,2 %	1 153 000	3,2 %
BNP PARIBAS	Banque	28 000	39,48 €	- 11,0 %	1 105 300	3,1 %
SIEMENS	Biens & Services industriels	10 800	97,38 €	- 4,9 %	1 051 704	3,0 %
NESTLE	Agro-alimentaire	14 000	70,83 €	- 5,9 %	991 551	2,8 %
BMW	Automobiles & Equipementiers	13 300	70,70 €	- 2,1 %	940 310	2,6 %
ICADE	Immobilier	12 272	66,50 €	- 5,0 %	816 088	2,3 %
ROCHE	Santé	3 750	216,03 €	- 5,7 %	810 095	2,3 %
AB INBEV	Agro-alimentaire	12 000	57,70 €	- 14,7 %	692 400	1,9 %
NEXITY	Immobilier	17 000	39,40 €	- 9,0 %	669 800	1,9 %
NATIXIS	Banque	160 000	4,12 €	- 15,6 %	659 040	1,9 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	36 000	17,96 €	- 4,4 %	646 380	1,8 %
KLEPIERRE	Immobilier	22 000	26,96 €	- 6,8 %	593 120	1,7 %
GL EVENTS	Médias	31 250	17,22 €	- 4,8 %	538 125	1,5 %
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Médias	25 000	17,21 €	- 8,6 %	430 125	1,2 %
					Total Actions	34 079 958 95,8 %
					Total OPCVM et liquidités	1 477 963 4,2 %
					Couverture de la part actions	- 0,0 %
					TOTAL ACTIF NET	35 557 921 100 %