



BEST BUSINESS MODELS

Gestion Active d'Actions
Grandes et Moyennes Valeurs de la Zone Euro

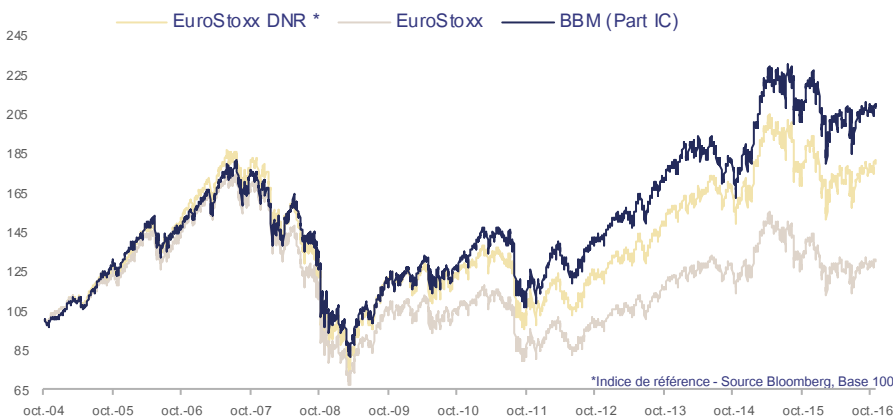
31 OCTOBRE 2016

PART IC



Valeur Liquidative (Part IC)	271,6
Actif net total du fonds	695,5M€

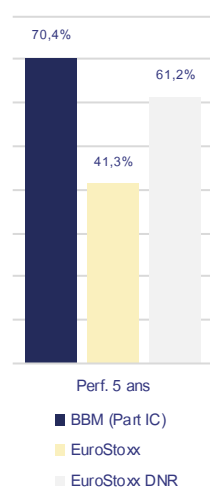
Évolution du fonds



Performances et mesures de risques

	BBM (Part IC)	EuroStoxx	EuroStoxx DNR*
Perf. 2015	18,5%	8,0%	10,3%
Perf. 2014	0,4%	1,7%	4,1%
Perf. 2013	24,3%	20,5%	23,7%
Perf. 2012	23,9%	15,5%	19,3%
Perf. 2011	-12,7%	-17,7%	-15,2%
Perf. 5 ans	70,4%	41,3%	61,2%
Perf. YTD - 2016	-4,9%	-4,7%	-2,4%

	Volatilité 5 ans	Béta**	0,87
	15,4%	Tracking error**	4,2
	Volatilité 1 an		



Source Bloomberg / Montpensier Finance

* Indice de référence Dividendes nets réinvestis / **vs EuroStoxx / Calcul de volatilité : VL du vendredi, pas hebdo madaira 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

	Port. Actions	Indice
Financials & Real Estat	17,7%	20,8%
Industrials	16,6%	16,5%
Consumer Services	14,9%	7,1%
Consumer Goods	13,0%	18,9%
Technology	9,4%	6,2%
Telecommunications	7,3%	4,5%
Oil & Gas	6,2%	5,4%
Health Care	6,0%	5,7%
Basic Materials	5,1%	9,5%
Utilities	3,8%	5,5%

Répartition géographique

	Port. Actions	Indice
France	43,5%	31,3%
Allemagne	22,8%	28,9%
Espagne	10,6%	10,3%
Italie	8,4%	6,1%
Pays-Bas	6,7%	11,7%
Belgique	4,3%	4,2%
Royaume-Uni	2,8%	0,1%
Autres	1,0%	7,4%

Source Montpensier Finance / Eurostoxx

Profil de risque et de rendement

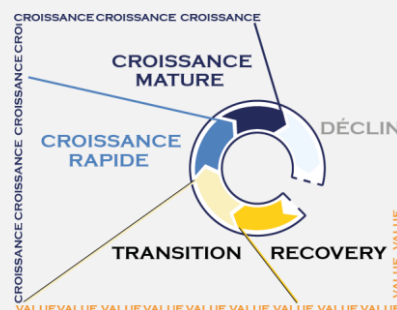


Risque de perte en capital
Risque action
Risque lié à la gestion discrétionnaire

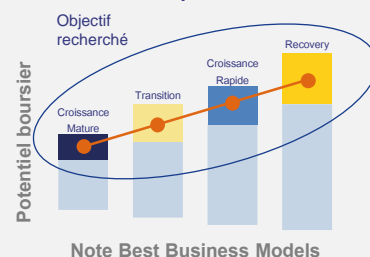
La méthode Best Business Models

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

► Analyser le cycle de vie des Business Models



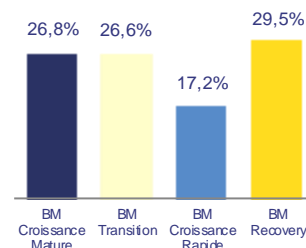
► Évaluer le couple potentiel boursier/ notation de l'entreprise



La méthode Best Business Models a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie et profiter des changements d'appréciation du titre par le marché boursier à la hausse ou à la baisse.

Le fonds Best Business Models est investi en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs.

Répartition par type de Business Models



Source Montpensier Finance au 31/10/2016

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

www.montpensier.com

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

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII

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

Petite hausse du marché en octobre, avec une consolidation sur la dernière semaine. La rotation en faveur des Value s'est poursuivie, voire amplifiée avec les publications de résultats du troisième trimestre. Dans ce contexte, les sociétés de croissance, quand elles publiaient en ligne ou en dessous étaient durement sanctionnées, tandis que les sociétés apparentées value et/ou cycliques ont bénéficié d'une certaine clémence des investisseurs. La performance moyenne des BM en Recovery est en absolu loin devant celle des trois autres catégories, grâce aux banques en particulier (la poche financière globale pèse en relatif dans la remontée, portée par des dossiers de faible qualité). Les BM en Croissance mature ont une performance satisfaisante avec de bonnes publications issues de dossiers cycliques (LVMH) ou pas (Thalès, Sanofi) mais certains dossiers ont bien consolidé (Unilever, Henkel). Les Croissance Rapide ont, comme évoqué plus haut, mal performé (Inditex, Fresenius) voire franchement sanctionné (Ingenico, Technicolor) post publication. Enfin les Transitions ont été en moyenne très décevantes, avec des rebonds (Renault, KBC, ASMI) plus que compensés par des déconvenues liées aux taux (Unibail, Deutsche Wohnen) ou des publications en demi-teinte (Philips Lighting, Cap Gemini) ce qui n'a pas été favorable au fonds. Durant le mois nous avons renforcé les secteurs banque et assurance, allégé l'immobilier et la technologie.

Focus Valeur

REXEL

Le secteur de la construction a repris une dynamique boursière positive au cours de ces derniers mois. Un actionnaire activiste vient de passer le seuil des 10% du capital de Rexel. Après le départ de son ancien actionnaire Eurazeo, la société a mis à sa tête un nouveau dirigeant au printemps. La croissance trop faible conduisant à rationaliser et à fermer des branches de distribution locales, a amené la société à de nouveau perdre des parts de marché. A court terme, le nouveau dirigeant devra enrayer la lente érosion du chiffre d'affaires et continuer à gérer ses coûts. Parallèlement des sujets plus stratégiques sont à traiter : faible exposition au résidentiel US, surreprésentation aux marchés industriels et des acquisitions à envisager. Toutefois le management doit être prudent sur ces sujets pour éviter l'écueil rencontré dans les pays émergents (achats de haut de cycle, fermeture en bas de cycle). A l'heure où les marchés de la construction européenne donnent des signes en moyenne positifs, et sous l'impulsion de son nouveau CEO, accompagné d'un nouveau Comex, le groupe présente vraisemblablement un potentiel d'amélioration significatif avec une marge opérationnelle cible à plus de 5.5% contre 4% au T3 2016.

Principales positions

Thalès	4,2%
Veolia Environnement	3,7%
Orange	3,1%
Heidelbergement AG	2,9%
Inditex	2,9%
Royal Dutch Shell A	2,7%
Renault	2,6%
Elior	2,6%
KBC Group	2,5%
Henkel AG (Pref)	2,4%

Source Montpensier Finance

Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS IV
Class. AMF	Actions zone Euro
Date de création du FCP Best Business Models	10 avril 2002
Date de création de l'action IC par fusion-absorption du FCP par la SICAV	9 février 2016
Devise	EUR
Pays de Commercialisation	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Frais de gestion	IPC : 0.90% IPD : 0.90% IC : 1.3754% ID : 1.3754% RC : 2.25% RD : 2.25%
Commission de performance	IPC / IPD : 15% (vs SXXT)
Code Isin	IPC : FR0013079753 IPD : FR0013079738 IC : FR0013073731 ID : FR0013076361 RC : FR0013079761 RD : FR0013079779
Code Bloomberg	IPC : MFBBMPC FP IPD : MFBBMPD FP IC : MFBBMIC FP ID : MFBBMID FP RC : MFBBMRC FP RD : MFBBMRD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank France
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h30
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui PEA



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 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 ne figurent pas nécessairement 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.