

# MONTSÉGUR CROISSANCE

Profil de risque et de rendement



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 C : FR0010109140, part I : FR0010784801**  
**Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans**  
**Éligibilité au PEA, valorisation quotidienne et décimales**  
**Première VL le 20/09/04.**  
**Fonds géré par Alexandre ZILLIOX et Frédéric PLISSON**  
**Comité de gestion : Claire RODRIGUE**

### Politique de gestion

Les publications du mois de juin auront permis, dans l'ensemble, de revalider le caractère défensif et acyclique d'une grande partie des sociétés du portefeuille. Ainsi, les valeurs appartenant aux deux secteurs les plus représentés au sein du portefeuille (santé et technologie) ont, sur le mois, toutes annoncé de solides résultats. Nous pouvons citer **Reply**, **Netcompany**, **Orpea**, **Ambu**, **Coloplast** ou encore **Novo Nordisk**. A l'inverse, d'autres valeurs plus exposées à des industries durement impactées ont publié des chiffres très en retrait comme par exemple **Amadeus** (dont l'activité repose sur le trafic aérien) ou **EssilorLuxottica** (dont les magasins étaient fermés pour l'essentiel). Pour autant, nous demeurons confiants sur l'avenir de ces sociétés : leur offre est quasiment inévitable sur leurs marchés respectifs et la qualité de leurs dirigeants nous laissent penser qu'elles sauront traverser cette crise unique. Une nouvelle fois, nous considérons les barrières à l'entrée, l'innovation, la visibilité et la nécessité des produits et services vendus comme les meilleurs atouts des sociétés détenues en portefeuille.

### Commentaires valeurs

Les publications de **Netcompany** et **Reply** nous ont particulièrement confortés dans le rôle central des technologies de l'information. En effet, non seulement leurs premiers trimestres ont fait état de croissances solides avec respectivement + 18 % et + 11 % (alors même que **Reply** a une exposition d'environ 60 % à l'Italie) mais ce sont surtout leurs perspectives qui témoignent de leur intérêt en tant qu'investissements : **Netcompany** attend toujours une croissance organique comprise entre 18 et 20 % sur 2020 et **Reply** devrait connaître un deuxième trimestre de croissance malgré sa forte exposition à nos voisins transalpins. Nous considérons la transition digitale des entreprises mais aussi des administrations comme un domaine de croissance visible et pérenne et que cette crise pourrait encore accélérer.

### CHIFFRES CLÉS

Performances	Indice de comparaison*	FONDS
Performance Mensuelle	+ 3,40 %	+ 7,43 %
<b>Performance 2020 (YTD)</b>	<b>- 14,72 %</b>	<b>+ 5,80 %</b>
Performance 1 an	- 2,99 %	+ 17,90 %
Performance 3 ans	- 2,83 %	+ 23,55 %
Performance 5 ans	+ 0,21 %	+ 23,60 %
Valeur au 29-05-2020	765,33	159,31 €
<b>Actif Net</b>		<b>57 M €</b>

\*STOXX® Europe 600 Net Return (code : SXXR ou ISIN : EU0009658210)  
 Les performances présentées sont nettes de frais.

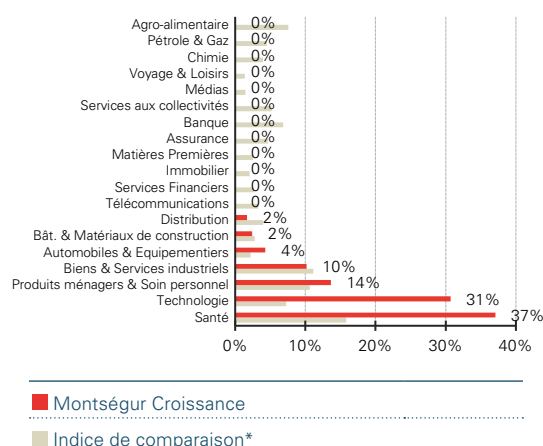
### PERFORMANCES 1 AN

Montségur Croissance	+ 17,90 %
Indice de comparaison*	- 2,99 %

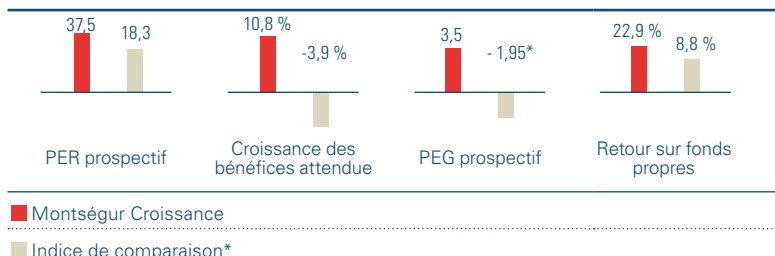


Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

### RÉPARTITION SECTORIELLE



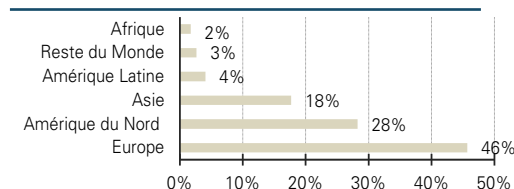
### ANALYSE DU PORTEFEUILLE



■ Montségur Croissance

■ Indice de comparaison\*

### RÉPARTITION DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONES



**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE**

MIPS	0,78%	WIRECARD	-0,10%
NEMETSCHEK	0,65%	L'OREAL	-0,03%
SARTORIUS STEDIM	0,51%		
NETCOMPANY	0,49%		
REPLY	0,47%		

**ANALYSE DU RISQUE**

VOLATILITE 1 AN	15,0 %
TRACKING ERROR 1 AN	10,4 %
BETA 1 AN	0,8
ALPHA 1 AN	20,2 %
ACTIVE SHARE *	86,3 %

\* pourcentage des actifs du fonds qui diffèrent de ceux de l'indice

**COMPOSITION DU FONDS**

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours (€)	Var. Mois	Valorisation	%
ASML HOLDING	Technologie	9 750	292,95 €	+ 8,2 %	2 856 263	5,0 %
SARTORIUS STEDIM	Santé	10 800	243,80 €	+ 11,3 %	2 633 040	4,7 %
SAP	Technologie	20 900	113,50 €	+ 4,2 %	2 372 150	4,2 %
TELEPERFORMANCE	Biens & Services industriels	10 750	213,10 €	+ 4,2 %	2 290 825	4,0 %
FERRARI	Automobiles & Equipementiers	14 500	151,90 €	+ 5,9 %	2 202 550	3,9 %
LONZA GROUP	Santé	4 950	440,88 €	+ 10,6 %	2 182 381	3,9 %
ORPEA	Santé	20 450	105,60 €	+ 4,0 %	2 159 520	3,8 %
ESSILORLUXOTTICA	Santé	18 200	115,75 €	+ 2,8 %	2 106 650	3,7 %
BIOMERIEUX	Santé	14 850	129,10 €	+ 13,9 %	1 917 135	3,4 %
DASSAULT SYSTEMES	Technologie	12 553	152,25 €	+ 14,0 %	1 911 194	3,4 %
NETCOMPANY	Technologie	34 150	54,69 €	+ 16,1 %	1 867 618	3,3 %
NEMETSCHEK	Technologie	25 700	70,90 €	+ 23,3 %	1 822 130	3,2 %
MIPS	Produits ménagers & Soins personnels	57 363	30,02 €	+ 29,8 %	1 721 755	3,0 %
EDENRED	Biens & Services industriels	44 600	37,58 €	+ 2,2 %	1 676 068	3,0 %
COLOPLAST	Santé	11 000	150,94 €	+ 4,6 %	1 660 383	2,9 %
TEMENOS GROUP	Technologie	12 000	137,17 €	+ 15,5 %	1 646 095	2,9 %
NOVO NORDISK	Santé	26 200	58,53 €	+ 0,6 %	1 533 557	2,7 %
AMBU	Santé	48 700	30,04 €	+ 4,9 %	1 463 006	2,6 %
SOLUTIONS 30	Technologie	122 000	11,98 €	+ 10,9 %	1 461 560	2,6 %
STRAUMANN HOLDING	Santé	1 990	727,48 €	+ 5,0 %	1 447 692	2,6 %
LVMH	Produits ménagers & Soins personnels	3 700	375,00 €	+ 6,4 %	1 387 500	2,5 %
HERMES	Produits ménagers & Soins personnels	1 848	747,80 €	+ 12,0 %	1 381 934	2,4 %
REPLY	Technologie	16 300	78,65 €	+ 23,3 %	1 281 995	2,3 %
BRUNELLO CUCINELLI	Produits ménagers & Soins personnels	43 600	29,26 €	- 0,4 %	1 275 736	2,3 %
TOMRA SYSTEMS	Biens & Services industriels	38 800	32,27 €	+ 6,3 %	1 251 914	2,2 %
ASSA ABLOY	Bât. & Matériaux de construction	67 700	18,19 €	+ 10,4 %	1 231 743	2,2 %
L'OREAL	Produits ménagers & Soins personnels	4 650	261,90 €	- 1,3 %	1 217 835	2,2 %
SANOFI	Santé	11 000	87,53 €	- 1,9 %	962 830	1,7 %
CARL ZEISS MEDITEC	Santé	10 300	92,10 €	+ 2,4 %	948 630	1,7 %
INDITEX	Distribution	34 800	25,05 €	+ 7,7 %	871 740	1,5 %
AMADEUS IT	Technologie	11 000	46,94 €	+ 6,9 %	516 340	0,9 %
<b>Total Actions</b>					<b>51 259 767</b>	<b>90,6 %</b>
<b>Total OPCVM et liquidités</b>					<b>5 342 923</b>	<b>9,4 %</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>					<b>56 602 690</b>	<b>100 %</b>