



BBM V-FLEX

Gestion Flexible - Actions Grandes et Moyennes
Valeurs de la Zone Euro

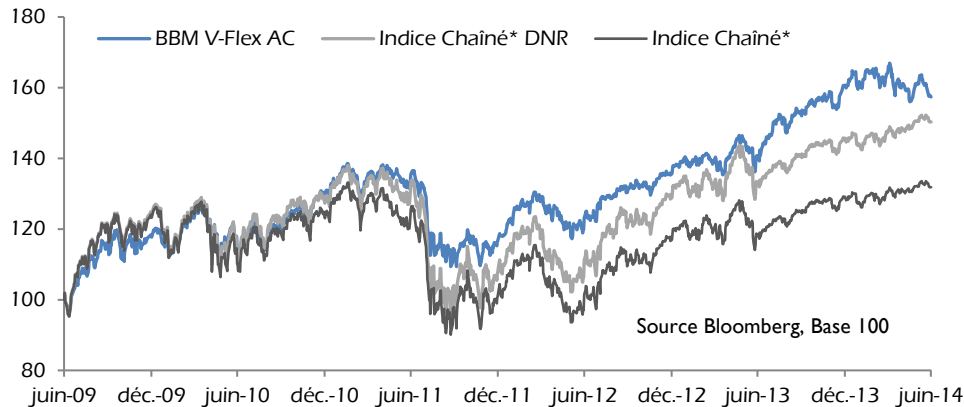


30 JUIN 2014

Valeur liquidative (Part AC)

264.86 €

EVOLUTION



*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.

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUE

	BBM V-Flex (Part AC)	Indice Chaîné	Ind. Chaîné DNR *
Perf. YTD	-2.1%	2.1%	3.1%
Perf. 2013	18.5%	10.4%	13.1%
Perf. 2012	16.2%	15.5%	19.3%
Perf. 1 an	12.5%	11.7%	13.3%
Perf. 3 ans	16.3%	5.2%	13.3%
Perf. 5 ans	57.4%	31.8%	50.3%
Volatilité (1 an)	10.5%	6.8%	6.8%
Ratio d'information **	0.2%		

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	38.8%
Allemagne	28.5%
Pays-Bas	11.1%
Italie	9.9%
Belgique	5.6%
Espagne	3.0%
Autres	3.0%

Source Bloomberg Montpensier Finance / *Dividendes nets réinvestis / ** vs indice chaîné

Calcul de performances : VL fin de mois glissants / Calcul de volatilité : VL du vendredi, pas hebdomadaire 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.

PRINCIPALES POSITIONS

Total	Pétrole et Gaz	4.3%
Wirecard	Industrie	4.1%
Airbus Group	Industrie	4.1%
Tui AG	Services aux consom.	2.6%
Daimler AG	Biens de consommat.	2.5%
KBC Group	Services financiers	2.3%
Eni	Pétrole et Gaz	2.2%
Accor	Services aux consom.	2.0%
Michelin	Biens de consommat.	2.0%
Bayer AG	Matières premières	2.0%

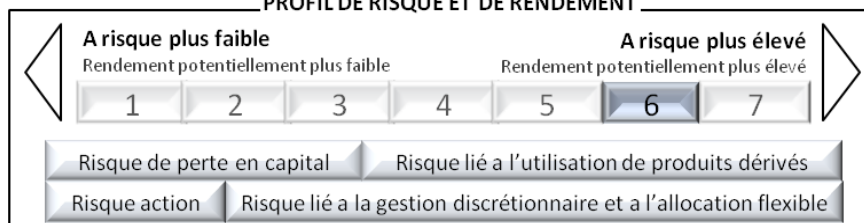
Source Montpensier Finance

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	19.0%
Services financiers	17.9%
Biens de consommation	14.8%
Services aux consommateurs	12.8%
Technologie	11.1%
Pétrole et Gaz	8.3%
Services aux collectivités	6.4%
Télécommunications	4.5%
Santé	3.1%
Matières premières	2.2%

Source Montpensier Finance

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso - Les performances indiquées sont relatives à la Part AC - Etoiles Morningstar au 31/05/14

PRESENTATION

Fondée sur la **méthode Best Business Models**, la SICAV **BBM V-FLEX** est investie en actions de la zone Euro avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs. Son allocation est flexible et son exposition peut varier entre 0 et 100%.

GESTION ACTIONS

La méthode **BBM** est une méthode de **gestion active** et discrétionnaire s'appuyant sur la détermination du positionnement de l'entreprise dans son **cycle de vie**.

Elle permet de noter et classer les entreprises dans différentes catégories de Business Models et de rechercher celles dont les valorisations offrent un potentiel d'appréciation relatif dans leur catégorie :

- Business Model en **croissance rapide**
- Business Model en **croissance mature**
- Business Model en **amélioration**
- Business Model en **recovery**

ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%

L'exposition actions est gérée de façon flexible. Le taux d'exposition aux marchés actions évolue entre 0% et 100%.



Le niveau d'exposition de **BBM V-Flex**, est géré en fonction des anticipations de marché et des convictions de l'équipe de gestion, tout en s'appuyant sur le conseiller **CBT Gestion** qui intervient en amont du processus de gestion pour fournir un avis consultatif sur le niveau d'exposition en actions de la Zone Euro ■

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT

www.montpensier.com

Montpensier Finance - 30 Avenue George V - Paris VIII

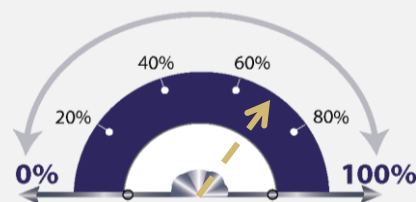
Agrément AMF n° GP 97-125 - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris

**BBM V-FLEX****MONTPENSIER
FINANCE****COMMENTAIRE DE GESTION**

La différence de performance par rapport à l'indice s'analyse de la façon suivante par type de Business Models : parmi les Business Models en Croissance Mature, il est à noter un rebond de certaines valeurs technologiques : ASML et SAP. De même, il faut noter de bonnes performances sur les valeurs à dividende, dans le pétrole (Total, ENI) et la consommation (AB Inbev). Enfin, Inditex a rassuré avec sa publication de ventes à fin avril.

Au sein du segment « Value » (BM en «Recovery» et «Amélioration»), en dépit d'un nouveau retrait des valeurs bancaires, BCP a amorcé un rebond avec l'annonce d'une augmentation de capital. Le segment Télécoms a profité d'un rebond des valeurs du Sud (OTE, Telecom Italia), mais Orange pâtit des annonces de Bouygues. Au sein des Industrielles, Airbus continue de décevoir, avec une annulation de commandes, malgré l'approche d'un salon de Farnborough, mi-juillet.

Au cours du mois, nous avons renforcé la Chimie/Pharmacie via Bayer, l'Immobilier (Deutsche Wohnen), et les Biens de Consommation Courante (Henkel, Beiersdorf). En contrepartie nous avons réduit nos positions sur les Banques (UniCredit), l'Assurance (AXA), les Télécoms (OTE, Freenet) et l'Aéronautique (Airbus).

EXPOSITION ACTION FLEXIBLE

① Actions	90.0%
② Futures sur indices	-19.5%
③ Options sur indices*	0.3%

➔ **EXPOSITION NETTE** **70.8%**

* Couverture nette en delta

Source : Montpensier Finance, au 30 juin 2014

Informations Générales

Forme juridique	SICAV UCITS IV
Class. AMF	Diversifiée
Date d'agrément du fonds	10 juin 1998
OPCVM éligible au PEA	Oui
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France, Suisse, 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 : 20%, APD : 20%, AC : néant, AD : néant, RPC : 20%, RPD : 20%
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 : -, RPC : -, RPD : -
Société de gestion	Montpensier Finance
Conseiller	CBT
Dépositaire	Société Générale
Valorisation	Quotidienne (SGSS)
Cut-off	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

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 PASSES 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. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS 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 de l'OPCVM est disponible chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com. Souscription non autorisée aux Etats-Unis, ni au profit de US persons (Securities Act 1933) et assimilées, ni aux personnes qualifiées de private customer au sens de la réglementation en vigueur au Royaume-Uni.

Montpensier Finance - 30 Avenue George V - 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