

Sepiam Small Caps Europe - Part B

Rapport de Gestion | juin 2023

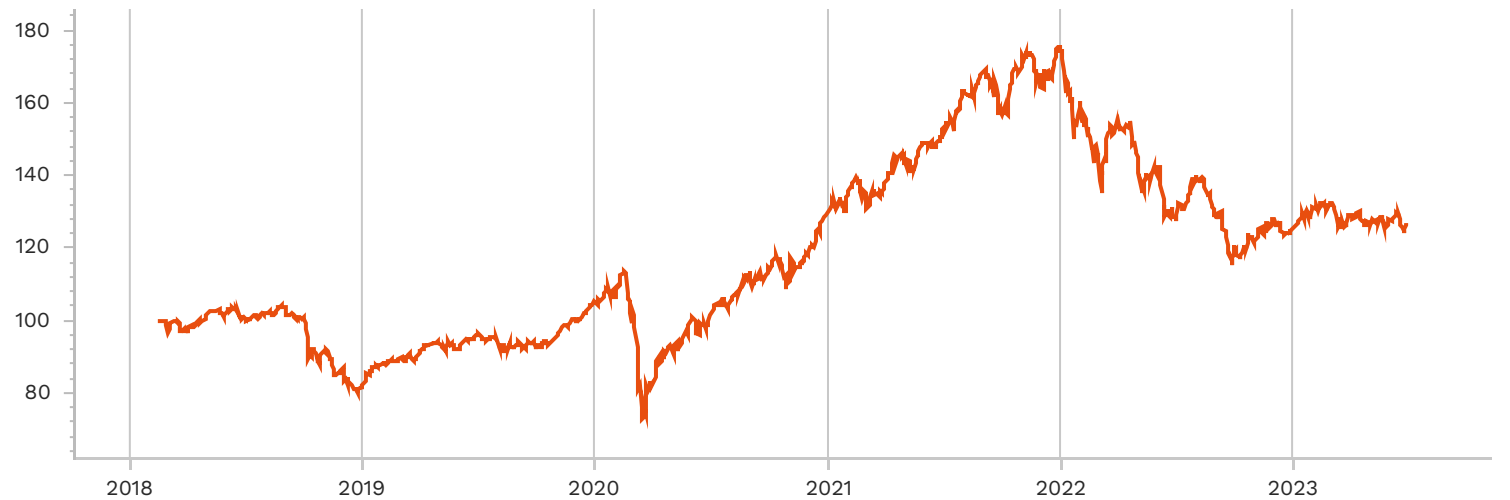
Valeur Liquidative Part B : 1 270,34 EUR

Données au 30 juin 2023
Source pour toutes les données : Montségur Finance

Objectifs de gestion

Le Compartiment est investi entre 0% et 100% en « actions » (directement ou au travers d'OPC). Le Compartiment investit principalement (plus de 50% de ses actifs) dans des OPC. Ces OPC peuvent être des OPC ou des ETF de type « actions », « obligations », « mixtes », « monétaires » ou « alternatifs ». Le Compartiment a pour objectif de faire bénéficier aux investisseurs de l'évolution des marchés en visant une croissance du capital à moyen et long terme. Le Compartiment peut couvrir jusqu'à 100% de son exposition nette en actions en fonction des circonstances du marché. Ces couvertures ne peuvent pas amener le portefeuille à avoir une exposition négative aux marchés actions.

Performances nettes de frais depuis la création



	Jan	Feb	Mar	Ap	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	-	-0,2%	-2,8%	3,6%	1,0%	-0,5%	0,4%	2,2%	-3,1%	-10,0%	-4,5%	-5,2%	-18,2%
2019	7,3%	1,1%	1,5%	4,6%	-2,2%	3,5%	-0,6%	-1,8%	1,2%	0,6%	6,0%	3,9%	27,7%
2020	2,2%	-7,2%	-15,8%	11,4%	6,0%	0,6%	5,1%	8,1%	0,8%	-3,6%	7,8%	9,4%	23,6%
2021	0,8%	2,7%	1,8%	6,8%	2,2%	1,5%	6,6%	4,4%	-5,5%	6,3%	-0,6%	4,9%	35,8%
2022	-10,6%	-5,5%	3,2%	-2,1%	-5,3%	-9,2%	8,2%	-6,2%	-10,2%	4,8%	2,8%	-1,5%	-29,1%
2023	2,9%	2,8%	-2,1%	-1,4%	-1,2%	1,1%	-	-	-	-	-	-	2,1%

* Date de création de la part : 26 février 2018.

Indicateurs de Performances et de Risques

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement annualisé	-1,3%	8,6%	4,7%	4,6%
Volatilité Réalisée	12,2%	15,7%	16,7%	16,3%
Ratio Rendement/Volatilité	-0,10	0,55	0,28	0,28
Max Drawdown	-17,4%	-34,2%	-36,1%	-36,1%

LE CAPITAL INVESTI INITIALEMENT N'EST PAS GARANTI. LA VOLATILITE DE LA VNI RISQUE D'ETRE ELEVEE DU FAIT DE LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE. LES PERFORMANCES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES A VENIR ET NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

Avertissement : ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Montségur Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Montségur Finance SAS au capital de 1,146,060 EUR - RCS Paris B 477 659 163 - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 04000044 le 29.07.2004 - 39 rue Marbeuf 75008 Paris ou sur le site www.montsegur.com

Sepiam Small Caps Europe - Part B

Rapport de Gestion | juin 2023

Commentaire de gestion

Le fonds progresse de +1.15% en juin devançant le MSCI Europe Small Cap NR à +0.8%. Les valeurs technologiques et de consommation se sont bien comportées et on note un bon comportement des valeurs françaises. A noter que l'une de nos sociétés a fait l'objet d'une offre de rachat par l'américain Keysight avec une prime d'environ 72%, preuve que la remontée des taux n'empêche pas l'annonce d'opérations capitalistiques potentiellement juteuses pour les actionnaires. Sur le plan macroéconomique, le taux d'inflation annuel de la zone euro est ressorti à +5.5% en juin, en baisse par rapport au chiffre de mai qui était ressorti à +6.1%. Dans le même temps, le taux de chômage continue à se stabiliser sur un seuil plancher d'environ 6.5% avec des indices PMIs notamment coté manufacturier bien en deçà du seuil d'expansion. Dans ce contexte, nous avons rentré de nouvelles valeurs comme LDC (production, conditionnement et commercialisation de produits de volailles) en raison de barrières à l'entrée importantes, d'une belle capacité à passer des hausses de prix et de perspectives encourageantes sur l'exercice 2022/23. A l'inverse, nous avons allégé certains titres comme Interroll suite à des annonces relativement décevantes. En termes de perspectives, les résultats rassurants, la faible valorisation comparée aux grandes capitalisations, une décote importante par rapport aux sociétés non cotées de même nature nous laissent penser que les petites capitalisations devraient rattraper leur retard en particulier dans un scénario d'atterrissage en douceur.

Caractéristiques

Gestionnaire financier	Montségur Finance
Nature juridique	Sicav Ucits de droit français
Eligible au PEA	Oui
Autorisé à la commercialisation en	France
Devise de comptabilité	EUR
Classification SFDR	Article 6
Code Isin	FR0013298544
Ticker Bloomberg	SPMESC FP Equity
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
Affectation des résultats	Capitalisation
Frais de gestion financière	1% maximum TTC
Frais courants	2.38% au 31/12/2022
Frais d'entrée	2% maximum TTC
Frais de sortie	Néant
Commission de surperformance	10% au-delà d'une performance annuelle de 7% avec High Watermark
Décimalisation	Un centième de part
Souscription initiale minimum	10 parts
Valeur Liquidative initiale	1,000 EUR
Valorisation	Quotidienne
Heure de centralisation	12h
Date de règlement	J+2
Dépositaire	Caceis Bank
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Commissaire aux comptes	Mazars
Gérant	Yohan Kadri-Caillaux

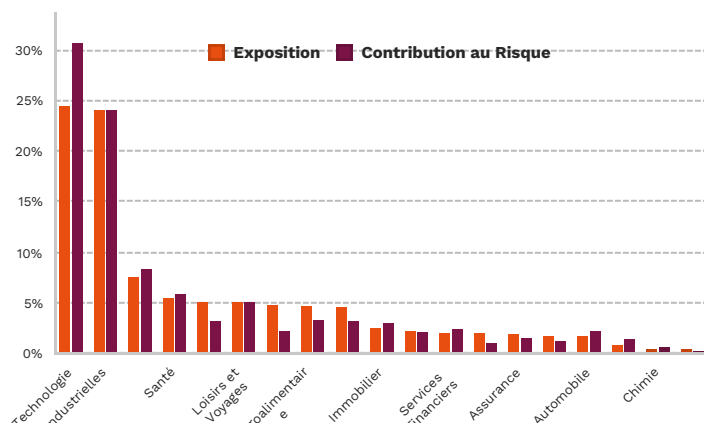
LE CAPITAL INVESTI INITIALEMENT N'EST PAS GARANTI. LA VOLATILITE DE LA VNI RISQUE D'ETRE ELEVEE DU FAIT DE LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE. LES PERFORMANCES PASSES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES A VENIR ET NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

Avertissement : ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Montségur Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Montségur Finance SAS au capital de 1,146,060 EUR - RCS Paris B 477 659 163 - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 04000044 le 29.07.2004 - 39 rue Marbeuf 75008 Paris ou sur le site www.montsegur.com

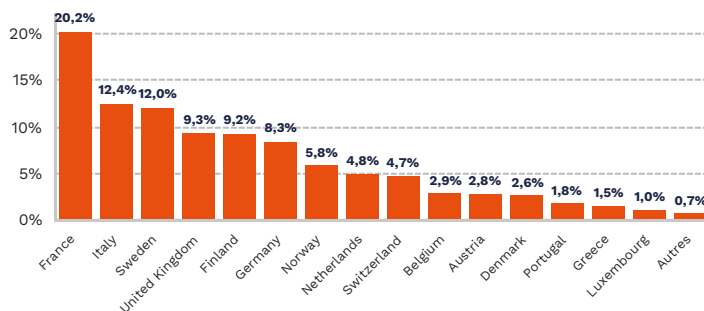
Profil du portefeuille

Nombre de sociétés en portefeuille	137	ROE 12m médian	18
Taux d'exposition actions	97%	Croissance BPA 12m	22
Poids des 20 premières lignes	22%	PE médian	20.5
Capitalisation boursière médiane	990	Rendement Div	1.8

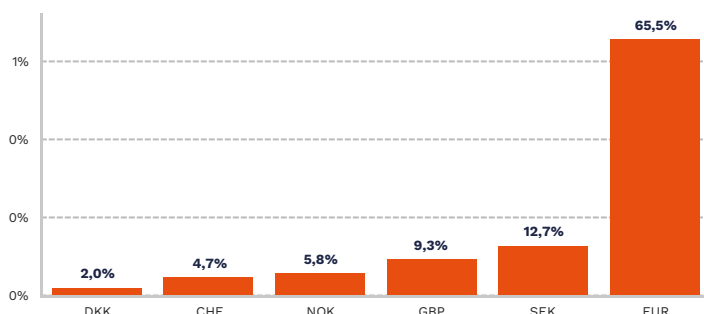
Répartition par secteurs



Répartition par pays



Exposition par devise



Sepiam Small Caps Europe - Part B

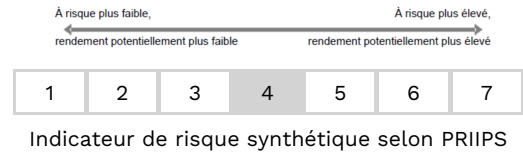
Rapport de Gestion | juin 2023

Profil de risque

L'indicateur de risque présuppose que vous conserverez le produit plus de 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Les risques essentiels du Fonds résident dans la possibilité de dépréciation des titres dans lesquels il est investi. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.

Elle évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau moyen, et il se pourrait que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur notre capacité à vous payer. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations sur les risques spécifiques au produit qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas du marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.



Glossaire

Fonds	Les termes « fonds », « funds » ou « fonds de placement » indiquent les Organismes de Placement Collectif (OPC) constitués sous la forme d'une société (Sicav) ou d'un fonds commun de placement (FCP) et également les compartiments de Sicav.
Frais courants	Frais prélevés par le compartiment sur une année (y compris frais de gestion).
Principaux Risques	1 - Risque de marché actions européennes: Le compartiment est majoritairement investi en actions. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché. 2 - Risque lié aux petites capitalisations : Le compartiment est majoritairement investi dans des titres de sociétés de petites capitalisations. Les titres de sociétés de petites capitalisations boursières peuvent être significativement moins liquides et plus volatiles que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative. 3 - Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué. Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne pouvoir vendre à son prix un titre financier. Il peut se traduire, soit par une impossibilité effective de le vendre, soit par une décote dite d'illiquidité. 4 - Risque de crédit : Une partie du compartiment peut être investie en OPC comprenant des obligations. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, la valeur liquidative du compartiment peut baisser. 5 - Risque de taux : Il s'agit du risque de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du compartiment peut baisser. 6 - Risque de contrepartie : un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés de gré à gré. Le risque de contrepartie provient du fait que certaines contreparties pourraient ne pas honorer leurs engagements au titre de ces instruments.
Performances nettes de frais	Les performances sont calculées dividendes réinvestis et nettes de tous frais à l'exception des frais d'entrée et des taxes qui incombent à l'investisseur. Les performances sont calculées en Euro.
Volatilité	La volatilité indique l'instabilité du cours d'un titre. Une volatilité élevée signifie que le cours d'un fonds monte et descend fort durant une période relativement courte.
Max Drawdown	Le Max Drawdown mesure la perte maximale historique qu'aurait subi un investisseur malchanceux s'il avait acheté le fonds au plus haut et revendu au plus bas.
Bêta	En finance, le bêta d'un investissement indique si l'investissement est plus ou moins volatil que le marché dans son ensemble. En général, un bêta inférieur à 1 indique que l'investissement est moins volatil que le marché, alors qu'un bêta supérieur à 1 indique que l'investissement est plus volatil que le marché.

Avant de prendre une décision d'investir, l'investisseur doit lire le document clé pour l'investisseur (DICl en français) et le prospectus. Le prospectus de la SICAV 'SEPIAM Funds', le document d'information clé pour l'investisseur ainsi que le dernier rapport périodique sont disponibles en français, gratuitement auprès de Montségur Finance (39 rue Marbeuf 75008 Paris). Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Toute plainte peut être adressée par courriel au Compliance Officer de la SICAV: rcci@montsegur.com. Si le Compliance Officer de la Sicav a traité votre réclamation, mais que vous n'êtes pas d'accord avec la solution proposée, vous pouvez faire appel au Service de Médiation de l'AMF : 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02.

LE CAPITAL INVESTI INITIALEMENT N'EST PAS GARANTI. LA VOLATILITE DE LA VNI RISQUE D'ETRE ELEVEE DU FAIT DE LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE. LES PERFORMANCES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES A VENIR ET NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

Avertissement : ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Montségur Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICl et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Montségur Finance SAS au capital de 1,146,060 EUR - RCS Paris B 477 659 163 - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 04000044 le 29.07.2004 - 39 rue Marbeuf 75008 Paris ou sur le site www.montsegur.com