

montbleu Sherpa est un fonds de *stock-picking* opportuniste. Il est investi à 75% minimum en titres (actions ou obligations) émis par des PME et ETI, essentiellement françaises.

montbleu Sherpa a quasiment fait du surplace au mois d'août et ne progresse que de +0,12%. Son indice de référence progresse à peine davantage à +0,51%. Nous craignons une baisse comme cela arrive souvent en été mais les marchés se sont montrés très calmes : le CAC 40 n'a que légèrement baissé de -0,16%.

Les contributeurs négatifs sont principalement **Ingenico** (-5,9% sur le mois), **Groupe Guillin** (-6,8%), **Oeneo** (-2,7%), **SQLI** (-2,6%) et **Esker** (-5,1%). Nous n'avons aucune inquiétude particulière quant à ces sociétés de qualité. Notons simplement la valorisation généreuse pour certaines, qui s'est donc détendue au cours de l'été.

Du côté des principaux contributeurs positifs, **Amoeba** figure en première place, avec une hausse de 13,5% sur le mois d'août. Le titre rebondit après avoir été très lourdement sanctionné en début d'année (jusqu'à -47% YTD le 18 avril, point bas). Certains investisseurs parient sur l'issue positive de la demande d'autorisation de mise sur le marché, demande transmise en mars à l'Agence européenne des produits chimiques (ECHA) pour initier la revue collective de l'évaluation par les autorités compétentes des États membres. Une première réunion doit se tenir le 8 septembre à Helsinki, la conclusion du comité des produits biocides étant prévue la 2^e semaine de décembre de cette année. Nous croyons dans une réponse favorable pour Amoeba. Nous avons donc renforcé la position (3,1% du fonds). Le 2^e contributeur positif est **Le Noble Age**, qui rebondit après avoir subi des prises de bénéfices de mi-juin à fin juillet.

Nous n'avons rien soldé au mois d'août, seulement allégé **Groupe Crit**.

Nous avons en revanche renforcé **MGI Coutier** et **PVL** sur la baisse, deux équipementiers auto de qualité, bien gérés et présentant des niveaux de valorisation (encore) intéressants en absolu au vu de la dynamique d'amélioration de leur rentabilité. Nous avons également renforcé **Passat** et **Esso**, deux valeurs particulières, non suivies, qui cotent près de 25% sous la valeur de leurs fonds propres malgré des éléments positifs mal considérés par le marché d'après nous.

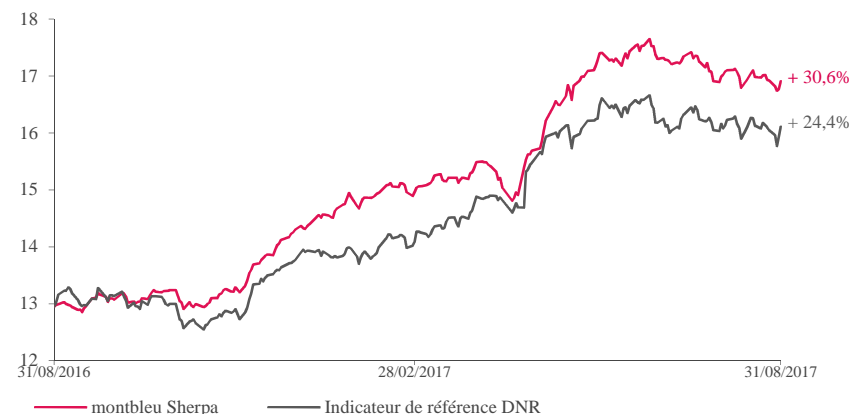
Charles de Sivry, gérant

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Août 2017	+ 0,1%	+ 0,5%
2017	+ 18,3%	+ 17,0%
3 ans glissants	+ 64,7%	+ 55,8%
Origine	+ 69,1%	+ 96,0%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances sur 1 an glissant



Chiffres-clefs au 31/08/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	16,91 €	13,2 M€	8,5%	0,54
<i>Indicateur de référence</i>			<i>10,5%</i>	
Exposition nette aux actions		97,4%		
Nombre de sociétés en portefeuille		50		

Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

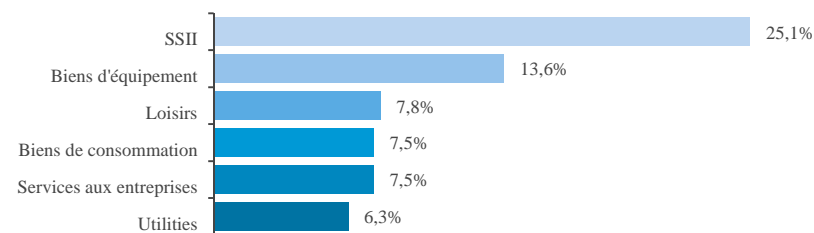
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

Caractéristiques

- ▶ Classification : Actions françaises
- ▶ Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591131
- ▶ Valeur Liquidative d'origine (au 26 mars 2008) : 10 euros
- ▶ Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (VL) : Quotidienne
- ▶ Modalités de souscription et de rachat : Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
- ▶ Commission de souscription : 2% max.
- ▶ Commission de rachat : 1% max.
- ▶ Frais de gestion annuels : - Partie fixe : 2,4% TTC de l'actif net du fonds
- Partie variable : 10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice CAC Mid & Small (si appréciation de la VL sur la période de référence)
- ▶ Éligibilité PEA : Oui
- ▶ Éligibilité PEA-PME : Oui
- ▶ Dépositaire : Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

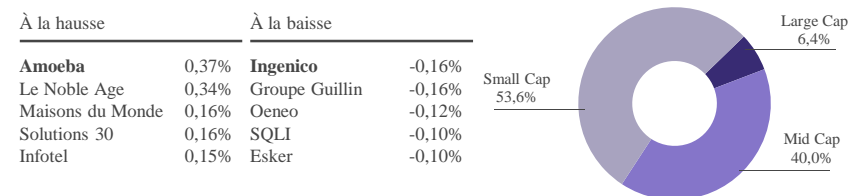
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse	
Amoeba	0,37%	Ingenico	-0,16%
Le Noble Age	0,34%	Groupe Guillin	-0,16%
Maisons du Monde	0,16%	Oeneo	-0,12%
Solutions 30	0,16%	SQLI	-0,10%
Infotel	0,15%	Esker	-0,10%

Répartition par capitalisation



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Principales positions au 31/08/2017	
Renforcements	Allègements	Valeurs	Pondérations
MGI Coutier	Groupe CRIT	Direct Energie	6,4%
PVL	/	Aubay	5,5%
Amoeba	/	Infotel	4,7%
Passat	/	Le Noble Age	4,6%
Esso	/	Oeneo	4,5%