

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.

SCS

montbleu Sherpa a progressé de +3,2% en septembre, le CAC Mid & Small gagne quant à lui +4,8%.

La progression du fonds est à attribuer d'abord à la hausse d'Aubay, sa 2^e position (+13,7%), puis dans l'ordre décroissant de contribution à celles de Trigano (+19,2%), MGI Coutier (+13,6%), Figeac Aero (+15,6%) et Plastic Omnium (+13,7%). Nous avons allégé notre position sur Aubay et sur Plastic Omnium.

À l'inverse, SQLI a pesé sur la performance en cédant 6,6% sur le mois. Le titre a chuté de 10,9% suite à la publication de ses résultats du 1^{er} semestre. La rentabilité a souffert de coûts non récurrents et surtout d'un *turnover* plus important. Les profils les plus pointus sont rares, chers et difficiles à garder. L'ensemble du secteur est actuellement confronté à ce problème de *turnover*, mais la demande des clients reste toujours solide. Nous conservons la position.

Direct Energie est le second contributeur négatif en cédant 2,6%. Le titre souffre début octobre de l'arrivée sur le marché d'une nouvelle offre de Total, baptisée *Total Spring*, qui s'aligne sur celle de Direct Energie. Total affiche des ambitions fortes et devrait gagner des parts de marché sur EDF, mais n'est pas rentré dans une guerre des prix. Rappelons que Xavier Cañutoli, le PDG de Direct Energie, a participé à hauteur de 2 M€ à la dernière augmentation de capital sur un cours à 49,50 € et détient environ 3,6% du capital.

Nous avons initié Le Bélier, producteur de pièces en aluminium pour le secteur automobile. 2/3 du CA (312 M€ en 2016) concerne des pièces de freinage, segment sur lequel la société détient une importante part de marché. Le groupe est bien géré et affiche une marge opérationnelle de 9,1% en 2016. Nous avons aussi initié Econocom, société de services informatiques, qui a annoncé début octobre son plan stratégique "e for excellence", qui vise à doubler le résultat opérationnel courant d'ici 2022.

Le marché étant relativement cher, nous allégeons les positions pour lesquelles le potentiel de hausse est désormais limité.

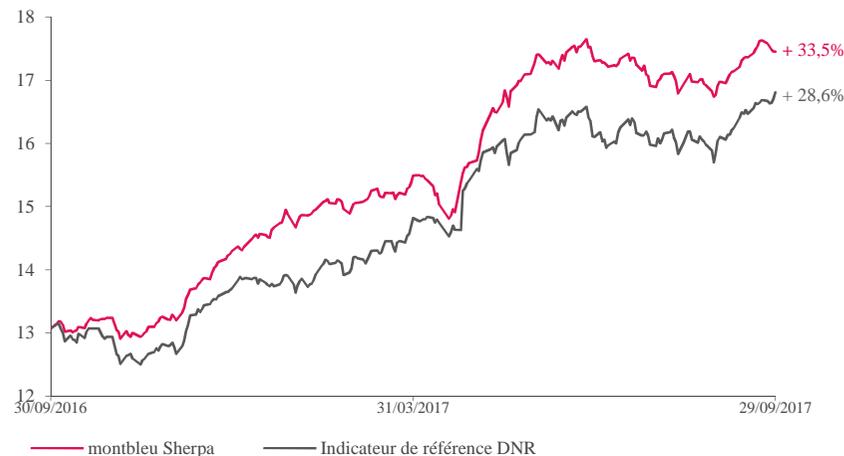
Charles de Sivry, gérant

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Septembre 2017	+ 3,2%	+ 4,8%
2017	+ 22,0%	+ 22,7%
3 ans glissants	+ 73,1%	+ 67,1%
Origine	+ 74,5%	+ 105,5%

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 29/09/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	17,45 €	13,8 M€	8,4%	0,55
Indicateur de référence			10,3%	
Exposition nette aux actions		98,2%		
Nombre de sociétés en portefeuille		52		

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

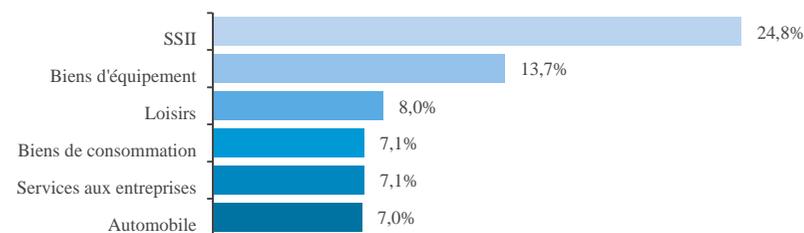
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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	
Aubay	0,69%	SQLI	-0,26%
Trigano	0,43%	Direct Energie	-0,16%
MGI Coutier	0,31%	SRP Groupe	-0,15%
Figeac Aero	0,29%	DLSI	-0,14%
Plastic Omnium	0,27%	Ingenico	-0,10%

Répartition par capitalisation



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Principales positions au 29/09/2017	
Renforcements	Allègements	Valeurs	Pondérations
Le Bélier	Plastic Omnium	Direct Energie	6,4%
Econocom	Aubay	Aubay	4,7%
Direct Energie		Le Noble Age	4,6%
Amoeba		Oeneo	4,6%
		Infotel	4,4%