



PART AC

PEA

★★★★★ Quantalys
Notation au 31/08/2017

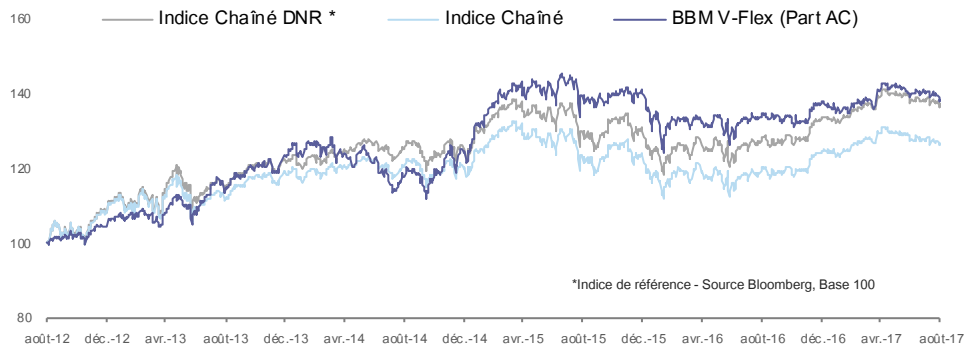
★★★★★ MORNINGSTAR
Notation au 31/07/2017

31 AOÛT 2017

Valeur liquidative (Part AC)

302,93

Évolution du fonds

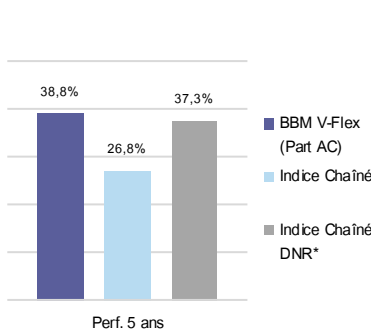


*La performance de l'OPCVM est comparée à la performance de l'indice EuroStoxx Dividendes Net Réinvestis (SXXT) jusqu'au 28 juin 2013 puis à un indice composite 50% EuroStoxx 50 Dividendes Net Réinvestis (SX5T) et 50 % Eonia capitalisé ; et à un indice chaîné hors dividendes, calculé sur le même principe.

Performances et mesures de risques

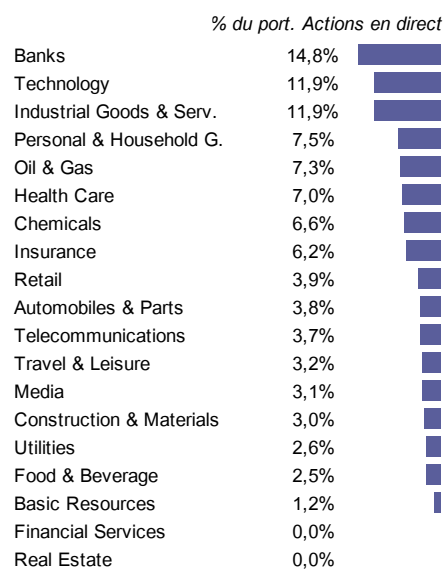
	BBM V-Flex (Part AC)	Indice	Indice Chainé DNR*
Perf. 10 ans	18,5%	-26,0%	-6,5%
Perf. 5 ans	38,8%	26,8%	37,3%
Perf. 2013	18,5%	10,4%	13,1%
Perf. 2014	0,8%	1,0%	2,4%
Perf. 2015	12,3%	2,5%	3,8%
Perf. 2016	-2,0%	0,8%	2,3%
Perf. YTD - 2017	1,0%	2,0%	3,1%

Volatilité 5 ans	9,7%	Béta**	0,92
Volatilité 1 an	6,7%	Tracking error**	3,0



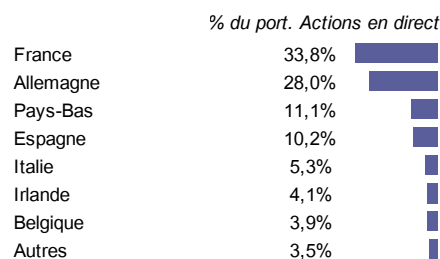
Source Bloomberg / Montpensier Finance
*Indice de référence, dividendes nets réinvestis. ** vs Indice chaîné DNR / Calcul de performances : VLs fin de mois glissant / calcul de volatilité : VL du vendredi, pas hebdomadaire glissant. / Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

Répartition sectorielle



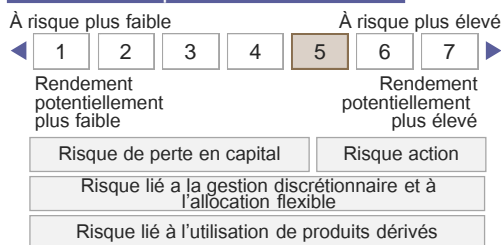
Source Montpensier Finance / Eurostoxx

Répartition géographique



Source Montpensier Finance – Hors ETF

Profil de risque et de rendement

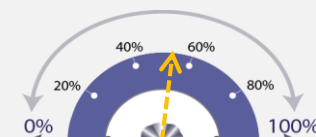


Présentation

La SICAV BBM V-Flex a pour objectif de réunir **deux moteurs de performances** : l'Alpha du stock-picking et un Beta évolutif selon l'évolution du marché actions.

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%.**

ALLOCATION FLEXIBLE 0-100%



Le niveau d'exposition de BBM V-Flex est géré de façon flexible en fonction des anticipations de marché et des convictions de l'équipe de gestion.

Le taux d'exposition aux marchés actions évolue entre 0% et 100%.

La stratégie d'allocation s'appuie notamment sur les 4 piliers de **la méthode MMS – Montpensier Market Scan.**

- Momentum économique
- Dynamique des politiques monétaires
- Valorisation des marchés
- Dynamique des marchés

GESTION ACTIONS

Les entreprises sont aujourd'hui confrontées à trois phénomènes majeurs : **Mondialisation, Numérisation, Régulation.** Le développement des entreprises n'est plus linéaire. Il faut donc :

1. Analyser le cycle de vie du Business Models des entreprises,

- Croissance Rapide
- Transition
- Croissance Mature
- Recovery

2. Évaluer le couple potentiel Boursier/ notation de l'entreprise.

La méthode Best Business Models, **intégrant les critères ESG/ISR (Investissement Socialement Responsable)**, a pour objectif d'évaluer le potentiel boursier des entreprises selon leur positionnement dans leur cycle de vie.

ORIENTATION DU FONDS

BBM V-Flex est investi en actions zone Euro avec une prédominance grandes et moyennes valeurs combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions.

LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT www.montpensier.com

Sauf erreur ou omission. Lire l'avertissement au verso - Les performances indiquées sont relatives à la Part AC

Montpensier Finance - 58 Avenue Marceau - Paris VIII

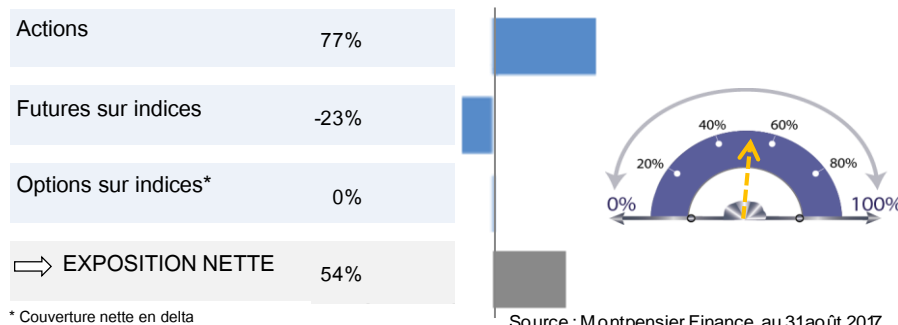
Agrément AMF n° GP 97-125 - Tél. : 01 45 05 55 55 - E-mail : info@montpensier.com - Adresse AMF : 17, place de la Bourse, 75002 Paris



Commentaire de gestion

Cet été, le marché a légèrement baissé (hausse juillet et baisse en août). La saison de résultats, fondamentalement plutôt bonne, n'a pas suscité d'enthousiasme. Le fait le plus significatif a été l'affaiblissement du dollar face à l'euro et la détente des taux. Les Business Models en transition sont ceux qui ont en moyenne le mieux résisté, avec une grande diversité de secteurs représentés : remontée de STM, rebond de TUI, poursuite de KBC, rebond d'Iliad. En moyenne les sociétés les plus exposées au dollar ont décliné (Deutsche Tel, Luxottica). La catégorie de BM en « Recovery » a plutôt bien résisté en moyenne aussi avec Acerinox, Engie et certaines bancaires. En revanche Rexel n'a pas bénéficié d'un niveau d'activité finalement correct publié fin juillet et a continué d'être affectée par les risques de concurrence venant du monde digital. Les BM en « Croissance Mature » ont eu des performances plus mitigées : poursuite de la hausse d'Unilever, rebond de Covestro, résistance le LVMH, mais consolidation de Henkel et de Legrand. Enfin la catégorie de BM en « Croissance Rapide » a été affectée par la baisse de sociétés dont les perspectives n'ont pas été à la hauteur des attentes au T2 (Heidelberg, Renault), revues en baisse sur l'ensemble de l'année (ProSieben) ou sur lesquelles le scepticisme prévaut (Ahold face à la menace Amazon, Fresenius depuis ses dernières acquisitions). Le change Euro/USD a probablement joué dans la rechute de ces valeurs en 2ème quinzaine d'août. Depuis la fin du semestre, nous avons reconcentré le portefeuille. Durant l'été, nous avons renforcé la Chimie, la Santé, le Pétrole et allégé la Distribution, les Télécoms, et les Médias.

Exposition Actions Flexible



Trois événements ont marqué cet été : la bonne tenue des indicateurs économiques, les tensions géopolitiques et la poursuite de la tendance baissière du dollar. Au total, cela a provoqué une légère baisse de l'indice EuroStoxx50. Les valorisations des actions de la zone Euro sont raisonnables mais les résultats de certaines sociétés pourraient être impactés par le fort rebond de l'euro. Dans ce contexte, l'exposition moyenne du portefeuille est restée proche de 54%.

Au cours de l'été, BBM V-Flex a reculé de 0.38% contre une baisse de 0.43% pour l'indice EuroStoxx 50 DNR et de 0.22% pour son indice de référence.

TOP 10 Valeurs

● Siemens	2,7%
● Sanofi	2,7%
● Banco Santander SA	2,7%
● Total	2,5%
● SAP	2,4%
● BNP Paribas	2,4%
● Cap Gemini	2,2%
● Axa	2,2%
● Bayer AG	2,1%
● Société Générale	2,1%

Source Montpensier Finance

■ BM Croissance Mature ■ BM Croissance Rapide ■ BM Transition ■ BM Recovery

Informations générales

Forme juridique	SICAV UCITS V
Class. AMF	Diversifiée
Date de création	10 juin 1998
Devise	EUR
Pays de	France, Belgique, Luxembourg, Suisse
Commercialisation	
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 / APD / RPC / RPD (cf. prospectus)
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 : BFLEXAD FP RPC : MOBVRPC FP RPD : MOBVRPD FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne (Caceis)
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans
OPCVM éligible au PEA	Oui PEA

Principles for Responsible Investment Montpensier Finance est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

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 PASSEES 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. Les notations Morningstar™ et Quantalys sont présentées 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. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées ne figurent pas nécessairement dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI 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 et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez Montpensier Finance et sur www.montpensier.com.

Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

BBM V-Flex

Action AC (Capitalisation) FR000286072 ; Action AD (Distribution) FR0011020130

OPCVM soumis au droit français

Cet OPCVM est géré par MONTPENSIER FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

La classification AMF du Fonds est : Diversifié.

L'objectif de gestion de l'OPCVM est, au travers d'une gestion discrétionnaire, la recherche d'une performance, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, supérieure à l'indicateur composite 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé, et diminuée des frais de gestion de 1,794%, par une gestion de type « Bottom-up » privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres ; combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions qui pourra varier de 0 à 100% de l'actif net de la SICAV, par l'utilisation d'instruments dérivés, notamment de contrats futures dans un but de couverture.

La performance de l'OPCVM est comparée a posteriori, à titre purement indicatif, à l'indicateur de référence composé pour moitié des indices suivants : L'EuroStoxx 50 dividendes nets réinvestis (SX5T), et l'Eonia capitalisé sur 7 jours (base 100). La performance du Fonds pourra s'écarter de cet indice de référence tant à la hausse qu'à la baisse. La cible du portefeuille est une exposition actions moyenne à 50%. L'exposition du portefeuille de l'OPCVM pourra s'écarter durablement à la hausse, comme à la baisse de cette cible. L'OPCVM éligible au PEA est en permanence investi à hauteur de 75% minimum en titres éligibles au PEA, et entre 0 et 25% en produits de taux. Il est exposé :

- entre 0% et 100% de l'actif net en actions des pays de la Zone Euro (et, à titre accessoire, de l'Union Européenne), via l'utilisation d'instruments financiers à terme, notamment de contrats futures.

Les investissements se font au travers d'actions de toutes tailles, tous secteurs, sans allocation géographique à l'intérieur de l'Europe. L'OPCVM pourra être exposé sur les petites capitalisations dans la limite de 50% de son actif net.

- les investissements en obligations et produits monétaires et le recours à des instruments financiers à terme à des fins de couverture conduisant à une exposition au risque de taux pouvant atteindre 100% de l'actif net du Fonds.

Les investissements en produits de taux, sont limités à 25% de son actif en obligations, sans critère de notation imposé au gérant, sans toutefois investir en titres de catégorie jugée spéculative ("high yield") par la société de gestion, 10% en titres de créances négociables français ou étrangers, 10% en produits monétaires.

La répartition dette privée/dette publique, ainsi que la sensibilité des titres, sont à la discrétion du gérant. La fourchette de sensibilité des investissements en produits de taux sera comprise entre 0 et 3.

Le risque de change est couvert en tout ou partie par l'utilisation d'instruments financiers à terme, notamment d'opérations de gré à gré conclues avec un établissement de crédit, portant sur les devises des marchés réglementés des pays membres de l'OCDE, et ne pourra excéder 10% de l'actif.

La méthode de gestion du portefeuille consiste à sélectionner des valeurs en fonction de leur potentiel par rapport à leur domaine d'activité et à leur valeur intrinsèque (stock picking). Le gérant s'appuie sur une étude quantitative fondée sur des ratios financiers d'identification des valeurs en phase de croissance, d'amélioration, et en retournement. Cette stratégie est combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions par l'utilisation d'instruments dérivés, notamment de contrats futures en couverture.

Le gérant décidera du niveau d'exposition en actions de la SICAV, en fonction de ses anticipations de marché et de ses convictions, tout en s'appuyant sur le conseiller CBT Gestion qui interviendra en amont du processus de gestion pour fournir au gérant un avis consultatif sur le niveau d'exposition en actions de la zone euro de la SICAV.

Remboursement des parts : La périodicité de calcul de la valeur liquidative est quotidienne, chaque jour de bourse ouvert à Paris, non férié en France.

L'investisseur a la faculté d'obtenir le remboursement de ses actions sur demande chaque jour de valorisation, avant 11h00.

Le remboursement intervient trois jours ouvrés après la demande.

Recommandation : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

L'action AC capitalise ses revenus.

L'action AD distribue ses revenus.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé



L'OPCVM se situe actuellement au niveau 5 de l'indicateur synthétique de risque, du fait de sa forte exposition aux actions européennes, notamment au marché des petites et moyennes capitalisations qui sont destinées à accueillir des entreprises, qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter des risques pour les investisseurs, combinée à une stratégie d'allocation flexible de l'exposition actions, notamment par l'utilisation d'instruments dérivés.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds.

La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour le Fonds non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Le Fonds peut s'exposer à un risque de liquidité si une part des investissements est réalisée dans des instruments financiers par nature suffisamment liquides, mais néanmoins susceptibles dans certaines circonstances, d'avoir un niveau de liquidité relativement faible, au point d'avoir un impact sur le risque de liquidité de l'OPCVM dans son ensemble.

Risque de contrepartie : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie le conduisant à un défaut de paiement. Le Fonds pourra être exposé au risque de contrepartie résultant notamment d'opérations de change à terme conclues de gré à gré avec un établissement de crédit. Le Fonds est donc exposé au risque que l'un de ces établissements de crédit ne puisse honorer ses engagements au titre de ces opérations. La valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Ainsi, la performance du Fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative.

Frais

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation de l'OPCVM, y compris les coûts de commercialisation et de distribution. Ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

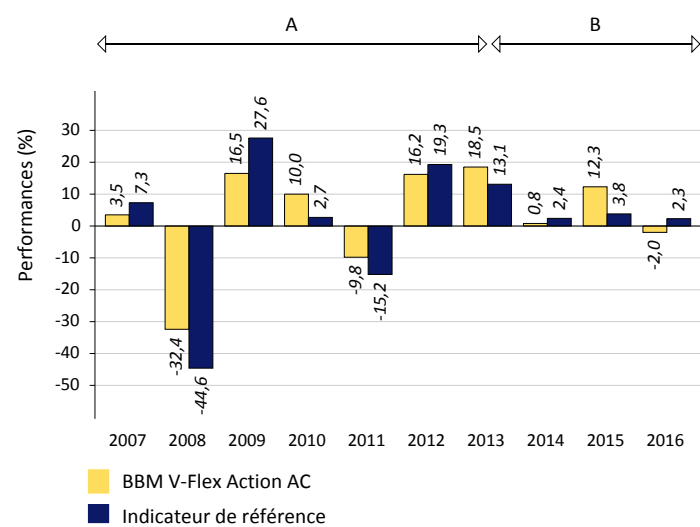
Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	2,00%
Frais de sortie	Néant
Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.	
Frais prélevés par l'OPCVM sur une année	
Frais courants	1,84%
Frais prélevés par l'OPCVM dans certaines circonstances	
Commission de performance	Néant

Les frais d'entrée et de sortie affichés sont des taux maximum. Dans certains cas, les frais payés peuvent être inférieurs.

Le chiffre des frais courants se fonde sur les frais de l'exercice précédent, clos au 30 décembre 2016. Ce pourcentage peut varier d'une année sur l'autre. Il exclut les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre Fonds.

Pour plus d'information sur les frais du Fonds, veuillez vous reporter au passage intitulé "Frais et commissions" du prospectus disponible sur le site internet : www.montpensier.com.

Performances passées



Les performances affichées dans le diagramme ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

Les performances annualisées sont calculées après déduction de tous les frais prélevés par le Fonds.

Les données de performance ne tiennent pas compte des éventuels commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Date de création du Fonds : 10 juin 1998

Date de création de la part AC : 10 juin 1998

Date de création de la part AD : 12 mai 2011

Devise de référence : Euro.

Indicateur de référence : 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé.

A : Indice de référence : Jusqu'au 28 juin 2013 EuroStoxx (SXXT).

B : Indice de référence : A partir du 29 juin 2013 50% EuroStoxx 50 (dividendes nets réinvestis) + 50% Eonia capitalisé.

Informations pratiques

Dépositaire : CACEIS Bank

Le dernier prospectus et les derniers documents d'informations périodiques réglementaires, ainsi que toutes autres informations pratiques sont disponibles en français gratuitement auprès de la société de gestion sur simple demande écrite auprès de MONTPENSIER FINANCE, 58 avenue Marceau, 75008 PARIS, France, ou sur le site internet : www.montpensier.com.

Le Fonds propose d'autres parts pour des catégories d'investisseurs définies dans son prospectus.

La valeur liquidative est disponible sur le site internet : www.montpensier.com.

Les détails de la politique de rémunération actualisée de la société de gestion sont disponibles sur le site internet suivant www.montpensier.com. Un exemplaire papier de cette politique de rémunération sera mis gratuitement à disposition des investisseurs du Fonds sur demande à la société de gestion.

L'OPCVM est éligible au PEA. Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès de votre conseiller financier.

Nous attirons votre attention sur le fait que la législation fiscale de l'État membre d'origine de l'OPC peut avoir une incidence sur la situation fiscale personnelle de l'investisseur.

La responsabilité de MONTPENSIER FINANCE ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus du Fonds.

Cet OPCVM est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

La société de gestion MONTPENSIER FINANCE est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 10 février 2017.