

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.

2019

Le fonds a baissé de 3,1% au mois d'août, quand son indice a cédé 1,9% sur la même période. Le fonds a pâti des craintes d'une escalade de la guerre commerciale, qui ont fait baisser les valeurs les plus cycliques. Le marché a sanctionné des titres qui pourraient voir leur activité pénalisée par la hausse des droits de douane imposés par les Etats-Unis à la Chine, ne prêtant que très peu d'attention aux niveaux de valorisation qui étaient déjà à des niveaux relativement bas. Nombre d'entre elles sont donc encore plus faiblement valorisées, alors qu'à l'inverse, beaucoup d'entreprises du CAC 40 sont à des niveaux de valorisation historiquement élevés.

Des titres comme **Le Bélier** et **Akwel**, équipementiers automobiles, ont encore subi des dégagements durant le mois d'août. L'industrie automobile traverse certes une période agitée, notamment en Chine, mais les sanctions boursières nous semblent bien exagérées. Alors restons confiants sur le long terme.

PVL, dernier équipementier en portefeuille à avoir publié sur son activité (à la fin du mois d'août), a fait état d'un CA en croissance de +14,9% pour son troisième trimestre (son exercice fiscal clôture septembre), renouant avec une croissance organique de +0,7%. Le groupe a confirmé ses objectifs annuels, visant un CA de 730M€ et une marge d'EBITDA d'au moins 10%. A horizon 2025, le groupe vise toujours un CA de 1Md€. Cette publication est rassurante sur l'évolution de l'activité à court terme. Le groupe PVL travaille à l'amélioration progressive de sa croissance organique au cours des prochains trimestres et s'attend notamment à un redressement dans l'activité Automobile, qui représente environ 80% de son chiffre d'affaires.

Du côté des mouvements, nous avons vendu **Ingenico**, après un beau parcours depuis ses plus bas, le titre ayant atteint notre objectif de cours. Nous avons également allégé **Oeneo** pour constituer plus de liquidités. Nous conservons néanmoins la valeur car le numéro 2 mondial des produits de bouchage devrait voir sa marge brute s'améliorer avec la détente du prix du liège ainsi que sa marge opérationnelle grâce à la mise en place de son plan d'optimisation de la productivité (plan Opticork).

Nous avons renforcé notre position sur **Delta Plus**, société initiée récemment dans le fonds. Le fabricant et distributeur d'équipements de protection individuelle est une entreprise de bonne qualité, très bien gérée, et dont les niveaux de valorisation nous paraissent encore très raisonnables.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Août 2019	- 3,1%	-1,9%
2019	+ 4,2%	+ 14,0%
3 ans glissants	- 9,0%	+ 19,7%
Origine	+ 17,9%	+ 88,6%

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

Principaux contributeurs

	OENEO	+0,22%
	GROUPE CRIT	+0,21%
	AUBAY	+0,11%
	GTT	+0,07%
	ROBERTET	+0,07%
	LE BELIER	-0,33%
	LNA SANTE	-0,30%
	AKWEL	-0,27%
	LFDE	-0,25%
	AMOEBEA	-0,24%

Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
DELTA PLUS	INGENICO
	OENEO

Principales positions

LNA SANTE	6,7%
LFDE	6,2%
AUBAY	5,6%
OENEO	5,5%
FONTAINE PAJOT	5,2%

Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle



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.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	11,79€	8,0M€	15,66%	0,88
CAC Mid & Small			15,78%	

Exposition nette aux actions : 95,9%

Nombre de sociétés en portefeuille : 40

Caractéristiques

Classification	Actions françaises
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591131
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul 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)