

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.

ROCS
Votre fonds a progressé de +4,2% en décembre, face à un indice CAC Mid & Small en hausse de +2,1%. Il clôture 2019 avec une performance annuelle de +10,9% vs +21,3% pour l'indice. Le Cac Small affiche une hausse de +14,5% sur l'année. Ce sont les capitalisations les plus faibles, inférieures à 100M€, qui ont le plus souffert, en baissant en moyenne de 2% en 2019. Celles entre 100 et 500M€ ont progressé de 3,5%, alors que celles de plus de 1Md€ ont en moyenne grimpé de 23%.

Cette contreperformance des small face au CAC 40 s'explique en grande partie par une décollecte constante sur les fonds spécialisés tout au long de l'année (-2Mds€ sur un encours de 18Mds€ au global). Les grosses capitalisations ont à l'inverse profité de l'afflux de liquidités encouragé par le retour de politiques monétaires accommodantes. Le rachat d'actions par les entreprises elles-mêmes, davantage pratiqué par les grandes entreprises, a aussi soutenu leur hausse.

En décembre, la performance du fonds a été tirée par la hausse de 23% d'Oeneo, qui a fait l'objet d'une offre de rachat par la famille Hériard Dubreuil, actionnaire majoritaire du groupe. Proposée à 13,50€, cette OPA offre une prime de 12% sur le cours de clôture du 6 décembre. Le titre clôture 2019 sur une hausse de +58%.

Notons la hausse de Le Bélier, qui a fait l'objet d'une offre de rachat amicale du bloc majoritaire (62%) détenu par la famille Galland, au prix de 38,18€ par action. L'équipementier spécialiste en fonderie d'aluminium passe hélas sous pavillon chinois, avec une prime proposée décevante à nos yeux.

Côté mouvements, nous avons profité d'une baisse exagérée de Focus Home pour initier une position. Cette société accompagne les studios de développement dans la production, le marketing, la commercialisation et leur financement. Le titre présente une valorisation attractive pour une entreprise au ROCE élevé et une rentabilité confortable. Nous avons aussi complété notre position en SII après avoir revu Eric Matteucci, son dirigeant, convaincus de la grande qualité de sa gestion.

Après deux années de sous-performance, et si la décollecte sur le segment cesse, 2020 s'annonce sous le signe du rattrapage pour les petites et moyennes valeurs. Par rapport aux large cap, ces entreprises offrent une dynamique bénéficiaire supérieure et des ratios de valorisation particulièrement attractifs : ils sont environ 30% inférieurs aux transactions observées dans le non côté en 2019.

Montbleu Sherpa est investi dans des petites et moyennes entreprises solides, bien gérées et créatrices de valeur sur le long terme et dont le prix actuel offre une marge de sécurité.

Nous vous souhaitons une belle et heureuse année 2020!

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Décembre 2019	+ 4,2%	+ 2,1%
2019	+ 10,9%	+ 21,3%
3 ans glissants	- 12,2%	+ 19,8%
Origine	+ 25,5%	+ 100,7%

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

Principaux contributeurs

OENEO	+0,79%
LFDE	+0,54%
LE BELIER	+0,53%
FOUNTAINE PAJOT	+0,47%
JACQUES BOGART	+0,43%
IPSEN	-0,29%
SAPMER	-0,21%
ROBERTET	-0,17%
TRIGANO	-0,06%
AKWEL	-0,06%

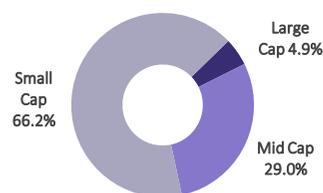
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
FOCUS HOME	OENEO
SII	

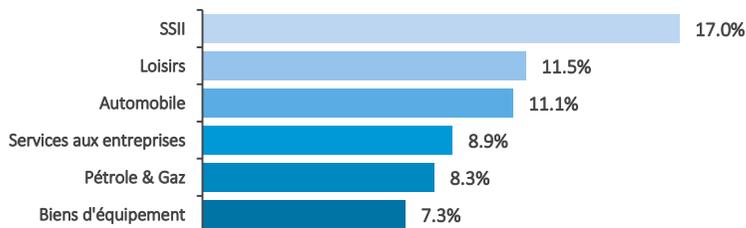
Principales positions

LFDE	6,2%
AUBAY	5,4%
FOUNTAINE PAJOT	5,0%
INFOTEL	4,6%
LNA SANTE	4,4%

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	12,55€	8,7M€	11,98%	0,69

CAC Mid & Small

13,37%

Exposition nette aux actions : **92,3%**

Nombre de sociétés en portefeuille : **41**

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)