

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.

BOCS

Après une lourde sanction en 2018 avec une vague importante de décollecte sur le segment, les petites et moyennes capitalisations ont pour la plupart fortement rebondi sur ce premier mois de l'année 2019.

Montbleu Sherpa a ainsi gagné +7,5% et surperformé l'indice CAC Mid & Small qui a progressé de +6,6% en janvier.

On peut noter la hausse de 25% d'Oeneo, notre première position. Le 21 janvier, le groupe publiait son CA du 3^{ème} trimestre (clôture d'exercice fin mars), en hausse de +15,6% en publié et de +12,8% à périmètre et taux de change constants. La division Bouchage a progressé de +9,6%, la division Elevage a elle vu son chiffre d'affaires croître de +27,4%, en nette accélération par rapport aux deux premiers trimestres de l'exercice. Cette division a notamment bénéficié, comme anticipé et annoncé par le groupe, d'un phénomène de rattrapage aux Etats-Unis et en Europe de commandes habituellement facturées au premier semestre. Cette belle progression conforte les ambitions de croissance de la direction sur l'ensemble de l'exercice. Le groupe a mis en œuvre des actions d'amélioration de sa marge Bouchage, pour lesquelles nous attendons des fruits dès ce deuxième semestre.

Les autres principaux contributeurs à la hausse du mois sont **Fontaine Pajot** (+17%), **La Française de l'Energie** (+18%), **Aubay** (+11%), **LNA Santé** (+9%), **Le Bélier** (+12%) et **Figeac Aéro** (+23%) dont le marché salue la progression du CA 9 mois (+17,3%) et surtout la confirmation d'une génération positive de free cash-flow pour l'exercice en cours.

Certaines valeurs, moins pondérées dans le fonds, ont marqué un vif rebond, telle que **Visiati** (+51%) ou **Maisons du Monde** (+35%). Elles ont encore du chemin à parcourir pour retrouver leur plus haut de 2018.

Certaines valeurs cycliques sont encore à la peine et ont pesé négativement: **Ingenico** (-4%), **Haulotte** (-3%), **PVL** (-2%) ou **Akwel** (-2%). Ces 2 dernières sociétés, des équipementiers automobile rentables, peu endettés et bien gérés, ont vu leurs cours fortement chuter en 2018 par crainte d'une baisse marquée de la production automobile mondiale et plus globalement d'un retournement de cycle. Nous craignons des publications de CA annuel donnant des perspectives très prudentes et entraînant des révisions à la baisse des attentes de résultats. Néanmoins, la très faible valorisation de ces deux acteurs intègre amplement pour nous le scénario « catastrophe »: **Akwel** et **PVL** ont toute deux perdu 52% en 2018! Ces sociétés pourraient encore souffrir par manque de bonnes nouvelles sur le secteur, et si un accord commercial entre les Etats Unis et la Chine tardait à être signé, mais nous croyons qu'un accord sera signé tôt ou tard.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Janvier 2019	+7,5%	+6,6%
2019	+7,5%	+6,6%
3 ans glissants	+9,1%	+21,0%
Origine	+ 21,7%	+76,3%

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

Principaux contributeurs

↑	OENEO	+1,41%
	FONTAINE PAJOT	+0,76%
	LFDE	+0,64%
	AUBAY	+0,50%
	LNA SANTE	+0,49%
↓	INGENICO	-0,13%
	HAULOTTE	-0,08%
	PVL	-0,08%
	AKWEL	-0,06%
	GRUPE CRIT	-0,05%

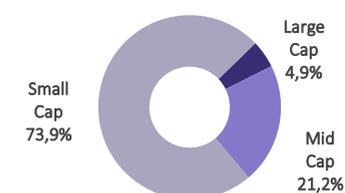
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
MANITOU	
VOYAGEURS DU MONDE	
LE BELIER	

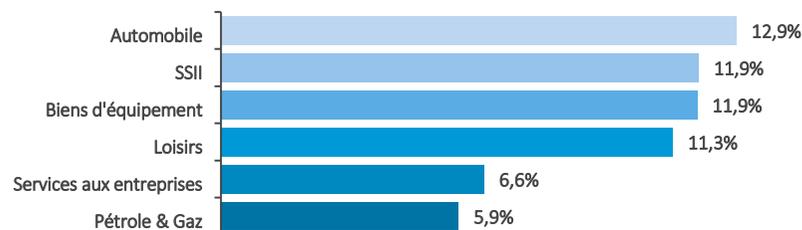
Principales positions

OENEO	6,2%
LNA SANTE	5,1%
AUBAY	4,6%
TRIGANO	4,5%
FONTAINE PAJOT	4,5%

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	12,17€	10,4M€	15,34%	0,86
CAC Mid & Small			14,26%	

Exposition nette aux actions : **86%**

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)