

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

La performance du fonds en septembre est en retrait de -0,4% contre un indice en hausse de +1,1%.

Le fonds a principalement été pénalisé par la baisse de 22% du titre **Trigano** le 27 septembre (-15% sur le mois) suite à la publication de son CA du 4^{ème} trimestre, en baisse de -9,4% par rapport au 4^{ème} trimestre précédent. Les ventes de camping-cars ont été impactées par la baisse de la production de deux sites, conséquence de la réimplantation des lignes de montage, et par des difficultés d'approvisionnement des bases roulantes Euro 6d. Le groupe a tout de même bien surmonté les difficultés passagères liées à l'introduction des châssis répondant aux nouvelles normes de pollution. Sur l'ensemble de l'exercice clôturé au 31/08/19, le CA s'inscrit à 2 328,3M€, en hausse de +0,6%. Sur l'exercice, la marge opérationnelle pourrait baisser de 60 à 80pb mais rester à des niveaux supérieurs à 9%, contre 7,1% en moyenne sur 5 ans. Le management est confiant pour l'exercice entamé: les nouvelles gammes de véhicules (conformes aux normes Euro6d), présentées aux salons de Düsseldorf et Paris, ont reçu un bon accueil de la part de la clientèle. Les carnets de commandes sont en hausse. Le groupe ne devrait pas autant souffrir du même phénomène de déstockage des réseaux de distribution. Il travaille aussi à son agilité pour adapter ses capacités de production et le niveau de ses coûts.

Du côté des contributeurs positifs, notons le rebond de 15% sur le mois de **Le Bélier**. Le spécialiste en fonderie aluminium pour l'industrie automobile a publié un CA semestriel de 167,6M€, en baisse de -10,8% à cause d'une baisse attendue des volumes, notamment en Chine. Le groupe démontre néanmoins une bonne résilience en maintenant une marge opérationnelle de 6,0% (10,6% au S1 précédent) et une marge nette de 4,1% (8,5%). Les fonds propres continuent donc de croître et atteignent 163,3M€, pour une capitalisation de moins de 173M€ début octobre et un ratio d'endettement de 4%. Le plan de réduction des coûts mis en œuvre au cours du premier semestre aura des effets positifs dès le 2nd semestre. Malgré le retrait attendu du marché automobile sur l'exercice, les plans de développement de nouveaux produits se poursuivent et 76 programmes sont en cours de lancement, sans grande difficulté. Le management est confiant dans sa capacité de développement liée à la nécessité de réduire les émissions de CO², et maintient son objectif de 400M€ de CA à moyen terme (359M€ en 2018). Le titre se traite à des niveaux de valorisation très attractifs: 3,8x le cash-flow opérationnel 2018 et 4,0x 2019^e.

Pas de mouvements à noter ce mois-ci sur le fonds.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Septembre 2019	- 0,4%	+ 1,0%
2019	+ 3,7%	+ 15,2%
3 ans glissants	- 10,2%	+ 19,3%
Origine	+ 17,4%	+ 90,6%

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

Principaux contributeurs

↑	LE BELIER	+0,27%
	AUBAY	+0,25%
	PASSAT	+0,20%
	FAURECIA	+0,19%
	GTT	+0,14%
↓	TRIGANO	-0,44%
	INFOTEL	-0,30%
	OENEO	-0,28%
	LFDE	-0,25%
	SAPMER	-0,19%

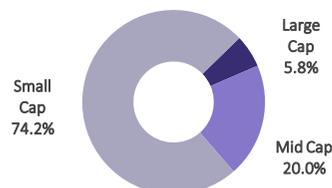
Principaux mouvements

Achats – Renforcements Ventes – Allègements

Principales positions

LNA SANTE	6,6%
LFDE	6,0%
AUBAY	5,9%
OENEO	5,2%
FONTAINE PAJOT	5,1%

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	11,74€	7,9M€	15,61%	0,91
CAC Mid & Small			15,87%	

Exposition nette aux actions : 96,4%

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)