

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.

montbleu Sherpa a baissé de 2,8% en mars, à peine moins que le CAC Mid & Small qui a reculé de 2,9%.

Les principaux contributeurs de la baisse sont **Direct Energie**, **Showroomprivé**, **Haulotte** et **Groupe Guillin**.

Direct Energie a perdu 17,3% en mars. Le groupe a communiqué des objectifs ambitieux et déclaré viser 3 millions de sites clients à fin 2018 et 4 millions à horizon 2020. Ces prévisions semblent avoir déçu certains analystes financiers qui ont dégradé leur opinion sur le titre. Les résultats 2017 étaient, quant à eux, de très bonne facture. L'entrée de Total ou de Cdiscount sur le marché de la fourniture d'électricité n'a pas enrayer la dynamique d'acquisition de clients pour Direct Energie. Son patron prétend même que Total leur fait de la publicité dans un marché ignorant encore à 50% la possibilité de changer de fournisseur. La crainte liée à l'arrivée de concurrents est à l'origine de la baisse du titre depuis septembre. Cette crainte n'est pas vraiment fondée à nos yeux, le lancement de Total Spring n'ayant pas été un franc succès, au contraire. L'intégration verticale de Direct Energie vers la production d'énergie pourrait en être une autre mais ce virage stratégique a tout son sens à long terme. L'énergéticien veut couvrir ses besoins en partie et ne pas dépendre totalement d'EDF. C'est le meilleur moyen de pérenniser ses marges à l'avenir, au-delà de la conquête commerciale.

À la hausse, le principal contributeur est **Amoeba**, producteur du biocide capable d'éliminer le risque bactérien dans l'eau. L'avenir de la société est suspendu aux décisions du Comité des Produits Biocides qui se réunira fin avril, en vue d'accorder ou non l'autorisation de mise sur le marché de la substance active *Willaertia magna*. Leur opinion sera rendue publique à la fin du mois de mai 2018. L'entreprise est au cœur de longues démarches administratives qui usent la patience des uns et excitent l'appétit des autres. Nous avons rencontré Fabrice Plasson, PDG d'Amoeba, de nombreuses fois. La technologie fonctionne. Elle a démontré son efficacité aux yeux de nombreux acteurs industriels. Nous attendons maintenant l'autorisation de mise sur le marché. Fabrice Plasson et son équipe ont travaillé d'arrache-pied pour se donner toutes les chances de l'obtenir. Il nous a dernièrement réaffirmé toute sa confiance dans ses chances de l'obtenir. Nous y croyons et gardons la position.

Nous avons renforcé quelques positions sur des titres peu chers, comme **Faurecia**, **PVL** et **Installux**. Nous avons complété également notre ligne sur **La Française de l'Énergie**.

Nous gardons une exposition nette aux actions mesurée (87,5%), considérant le marché cher, et restons patients dans l'attente d'opportunités que la volatilité devrait nous offrir dans les mois à venir.

Charles de Sivry, gérant

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Mars 2018	- 2,8%	- 2,9%
2018	- 1,0%	- 3,1%
3 ans glissants	+ 58,8%	+ 33,3%
Origine	+ 67,2%	+ 100,9%

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

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs au 29/03/2018

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	16,72 €	14,6 M€	12,0%	0,62
<i>Indicateur de référence</i>			11,3%	
Exposition nette aux actions		87,5%		
Nombre de sociétés en portefeuille		40		

Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

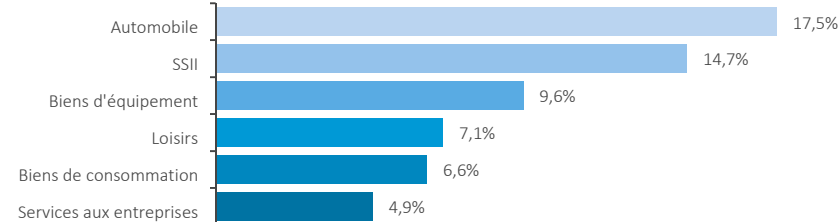
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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.

Caractéristiques

- ▶ Classification : Actions françaises
- ▶ Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591131
- ▶ Valeur Liquidative d'origine (au 26 mars 2008) : 10 euros
- ▶ Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (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)

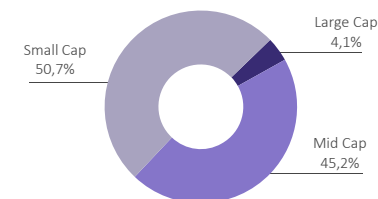
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse	
Amoeba	0,65%	Direct Energie	-0,98%
Aubay	0,40%	SRP Groupe	-0,37%
Groupe CRIT	0,29%	Haulotte	-0,34%
Devoteam	0,16%	Groupe Guillin	-0,33%
Visiativ	0,11%	PVL	-0,23%

Répartition par capitalisation



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Principales positions au 29/03/2018	
Renforcements	Allègements	Valeurs	Pondérations
Faurecia	Groupe Open	PVL	6,0%
PVL		Direct Energie	4,6%
Installux		MGI Coutier	4,4%
LFDE		LNA Santé	4,4%
		Groupe Guillin	4,2%