

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.

Votre fonds a chuté de 21,1% en mars quand l'indice CAC Mid & Small a cédé 21,7% sur la même période.

Les marchés ont traversé une tempête inédite entre le 20 février et le 18 mars. L'expansion du Covid-19 à travers l'Europe et de nombreux pays a semé la panique sur toutes les places financières. Toutes les tailles de capitalisation en ont souffert. Les plus petites pas moins que les plus grosses, elles qui pourtant se traitaient sur des niveaux de valorisation souvent beaucoup plus faibles. Dans la tourmente, le marché ne s'est guère préoccupé des valorisations. Craignant le pire pour nos économies, à savoir une forte récession, les investisseurs ont fui à tout prix. Les Banques Centrales et les différents gouvernements des pays touchés par le virus et les mesures de confinement sont au soutien et ont permis de voir un rebond depuis le 19 mars qui nous semble toutefois très fragile. De nombreuses sociétés ont suspendu leurs objectifs 2020 et la plupart d'entre elles ne procéderont pas au versement du dividende prévu au titre de l'exercice 2019. Par prudence, elles préfèrent préserver leur trésorerie pour traverser les mois qui viennent avec plus de marge de manœuvre.

Au début du mois, nous avons profité de baisses marquées pour renforcer nos investissements dans des entreprises solides et bien gérées telles que **Thermador**, **SII** et **Neurones**. Nous nous sommes renforcés également sur **Toux**, dont les perspectives à long terme sont positives, et dont la valorisation est objectivement très basse. Au 10 mars 2020, après ces renforcements nous étions exposés aux actions à 97%.

Dans la chute, craignant qu'elle soit longue et forte, nous nous sommes allégés sur **Trigano** et avons vendu nos positions en **Ipsen**, **Maisons du Monde** et **Manitou**. Nous devons faire des liquidités afin de pouvoir honorer des retrait potentiels. L'idée était aussi de réduire la volatilité le temps que la tempête s'apaise. Nous terminons le mois de mars avec une exposition aux actions de 88%, et avons toujours nos positions sur **Le Bélier** et **Altran**, sous OPA. Altran fait l'objet d'une OPA amicale initiée par Caggemini, offre à laquelle nous avons apporté nos titres après que le prix ait été relevé à 14,50€. Le groupe sortira donc de la cote le 15 avril 2020 au prix de 14,50€ par action. Le titre clôturait à 14,90€ le 31 mars, différence qui témoigne d'anticipations baissières malgré le rebond depuis le 19 mars. Nous restons très prudents.

Les 34 entreprises composant votre fonds ont un bilan solide: pas ou peu de dette financière, et une trésorerie confortable. Plus de la moitié est en situation de trésorerie nette positive au 31/12/19 et 85% d'entre elles ont un gearing inférieur à 25%. Nous avons pleinement confiance dans la capacité des capitaines de nos participations à traverser la tempête sans essuyer trop de dégâts, et à garder le cap sur le long terme.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Mars 2020	- 21,1%	- 21,7%
2020	- 31,1%	- 29,7%
3 ans glissants	- 44,2%	- 22,0%
Origine	- 13,5%	+ 41,2%

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

Principaux contributeurs

ALTRAN	+0,05%
↑ FOCUS HOME	+0,02%
FOUNTAINE PAJOT	-2,20%
↓ AUBAY	-1,55%
PVL	-1,34%
INFOTEL	-1,02%
SYNERGIE	-1,01%

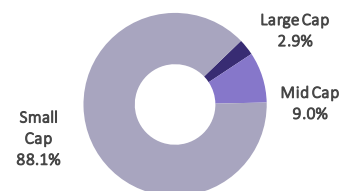
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
THERMADOR	IPSEN
SII	MAISONS DU MONDE
NEURONES	MANITOU
TOUAX	TRIGANO

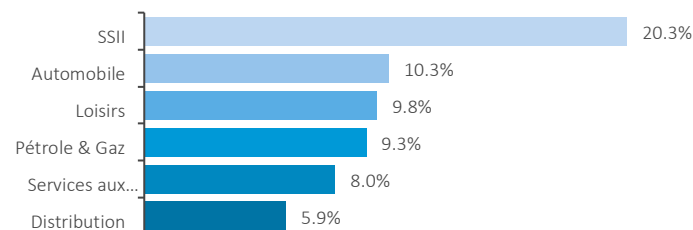
Principales positions

LFDE	6,9%
INFOTEL	5,4%
AUBAY	4,8%
FOUNTAINE PAJOT	4,3%
THERMADOR	3,8%

Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle

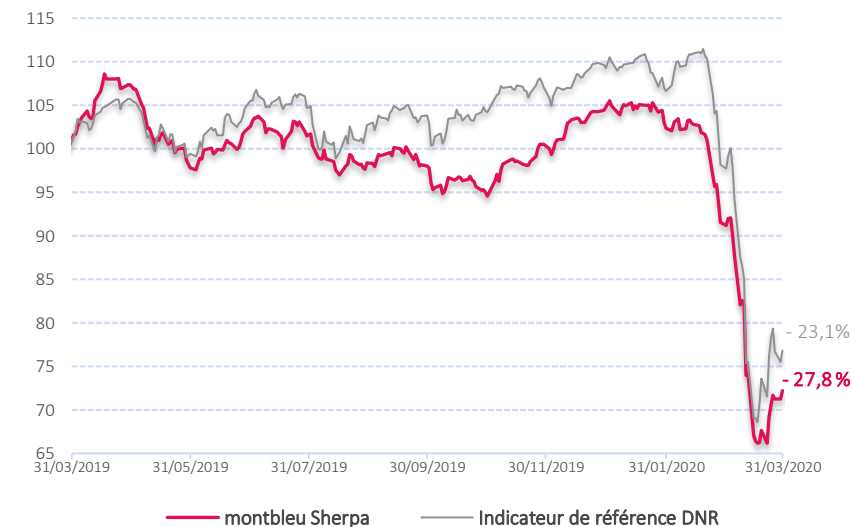


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,65€	5,8M€	20,34%	0,75
CAC Mid & Small			23,55%	

Exposition nette aux actions : 88,2%

Nombre de sociétés en portefeuille : 34

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)