

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

Le fonds a progressé de +4,3% au mois de juin, quand son indice a progressé de +5,3% sur la même période.

Le rebond général du mois de juin s'explique globalement par un discours plus accommodant des banques centrales, qui laisser penser que les taux devraient rester bas plus durablement encore. Dans cet environnement, les actions profitent de la recherche de rendement, les premières étant la large cap de qualité, quel que soit le prix. Les niveaux de valorisation de nombreuses large cap sont à des plus hauts historiques.

**La Française de l'Énergie**, conviction forte du fonds, a progressé de 11,1% sur le mois. Nous avons revu l'équipe dirigeante à la fin du mois qui nous a confortés dans notre position. En effet, nous attendons de nombreux catalyseurs positifs cette année, tant sur le chiffre d'affaires que sur la rentabilité et les cash-flows. Julien Moulin et son équipe avancent bien dans le développement de leur activité, dans les Hauts de France (nouvel investissement capacitaire de 30MW), en Wallonie (installation de 2 nouvelles unités de cogénération) et en Lorraine. Le groupe confirme ses ambitions pour 2021, à savoir un CA de 35M€ et une marge d'EBITDA supérieure à 45%.

Notons la bonne performance de **Fontaine Pajot**, qui a publié les résultats de son premier semestre 2018/19 le 20 juin. Le titre a progressé de +12% sur le mois. La dynamique du secteur du catamaran reste très bien orientée à ce jour. Le CA semestriel publié est en croissance de +81,4% (acquisition de Dufour). La croissance est de +26,4% à périmètre constant. Le résultat d'exploitation est en baisse sur la période mais de façon passagère. Ce fléchissement s'explique par la poursuite du plan Ocean 40 et du plan d'amélioration Nova au sein de Dufour Yacht, acquisition finalisée au mois de mai. La dynamique commerciale permet d'anticiper une nouvelle année de croissance proche de 15%. Le groupe poursuit l'amélioration de ses process et continue son programme de recrutement, deux facteurs qui pèsent temporairement sur la rentabilité. La société est en situation de cash net.

**Trigano** a progressé de +18,6% sur le mois de juin, le marché anticipant une publication rassurante de son CA T3 (mars-mai). Le 1<sup>er</sup> juillet, le groupe a publié un CA en croissance de +3,2% et délivré un message positif: une demande finale toujours bien orientée, des gains de parts de marché face à son principal concurrent (Hymer) et l'anticipation d'un restockage des concessionnaires.

Côté mouvements, nous avons simplement pris quelques bénéfices sur nos positions en **Oeneo** et **Aubay**.

Charles de Sivry

## Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Jun 2019	+4,3%	+5,3%
2019	+ 8,0%	+ 16,1%
3 ans glissants	+4,7%	+36,4%
Origine	+ 22,2%	+ 92,1%

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

## Principaux contributeurs

↑	LFDE	+0,71%
	FONTAINE PAJOT	+0,61%
	TRIGANO	+0,38%
	FAURECIA	+0,36%
	AUBAY	+0,24%
↓	P.V.L.	-0,25%
	VOYAGEURS DU MONDE	-0,18%
	GROUPE CRIT	-0,10%
	SQLI	-0,08%
	FIGEAC AERO	-0,05%

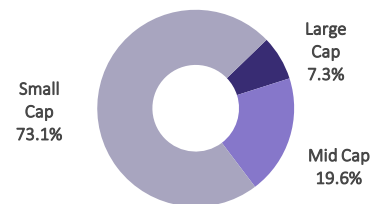
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
OENEO	AUBAY

## Principales positions

LFDE	7,0%
LNA SANTE	5,7%
FONTAINE PAJOT	5,7%
OENEO	5,0%
AUBAY	5,0%

## 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	12,22€	8,7M€	15,39%	0,88
CAC Mid & Small			14,74%	

Exposition nette aux actions : 96%

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)