

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 connu un rebond en avril et a surperformé son indice de référence. Il a progressé de +7,3%. Le CAC Mid & Small a lui grimpé de +5,7%.

Cette performance positive est à attribuer principalement aux progressions de **Fontaine Pajot** (+24,1%), **La Française de l'Énergie** (+12,5%), **Synergie** (+28,4%), **PVL** (+17,0%) et **Akwel** (+20,7%).

Fontaine Pajot, un des premiers constructeurs mondiaux de catamarans, profite de très bonnes tendances sur son secteur. Le 23 avril, il publiait son CA S1 à 80,0M€, en hausse de +81,4% grâce à l'intégration de Dufour Yachts et à un contexte de marché très favorable. La croissance à périmètre constant était de +26,4%. Le groupe peut compter sur un carnet de commandes très bien orienté (197,5M€). Il anticipe une nouvelle année de croissance soutenue ainsi qu'une amélioration de sa rentabilité.

Notons la progression de **La Française de l'Énergie**, avec la publication de son CA T3 (janvier-mars) en croissance de +42%. La production de gaz sur le site d'Avion profite de l'installation de deux nouveaux moteurs électriques. Le CA gaz est en progression de +138% sur le T3 par rapport au T3 2018 et +96% par rapport au T2 2019. L'activité de production de gaz devrait continuer de progresser sur le dernier trimestre avec la mise en production d'un 3^{ème} moteur électrique sur le site d'Avion et s'accompagner d'une baisse des coûts de maintenance.

Akwel a publié des résultats 2018 en baisse, comme attendus, mais a confirmé ses ambitions de croissance : le groupe vise un CA 2020 de 1,2Md€ sans croissance externe. L'entreprise termine un cycle d'investissements intensifs, ce qui devrait donner lieu à une amélioration des fondamentaux et un retour de cash important. L'environnement reste difficile mais la sanction boursière, très violente, est passée. Le momentum négatif s'étant calmé, la valorisation pour un groupe d'une telle qualité nous semble attractive.

Nous initiions **Ipsen**, groupe biopharmaceutique spécialisé dans le développement de médicaments innovants en oncologie (68% des ventes 2018), neurosciences et maladies rares. C'est le 3^{ème} groupe pharmaceutique français. Le groupe réalisait en 2018 un CA de 2,2Mds€ avec une marge opérationnelle courante de 27,2%. Un générique de son produit phare, la Somatuline, pourrait rentrer sur le marché en Europe en 2021, mais Ipsen dispose d'une solide base installée et jouit d'une forte satisfaction. Le groupe devrait connaître cette année une croissance de plus de 13% et une marge opérationnelle courante d'environ 30%.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Avril 2019	+ 7,3%	+ 5,7%
2019	+ 13,6%	+ 17,3%
3 ans glissants	+ 10,1%	+ 28,9%
Origine	+ 28,6%	+ 94,2%

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

Principaux contributeurs

↑	FOUNTAINE PAJOT	+0,99%
	LFDE	+0,76%
	SYNERGIE	+0,75%
	PVL	+0,69%
	AKWEL	+0,53%
↓	IPSEN	-0,21%
	LNA SANTE	-0,11%
	AURES	-0,10%
	NEURONES	-0,06%
	AMOEBEA	-0,05%

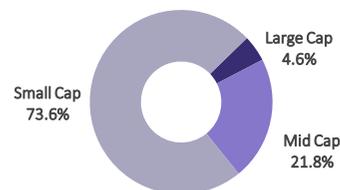
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
IPSEN	HAULOTTE
AURES	
AMOEBEA	

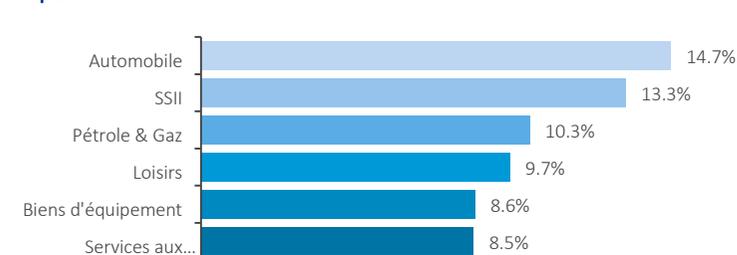
Principales positions

LFDE	6,3%
OENEO	6,2%
AUBAY	5,6%
LNA SANTE	5,3%
FOUNTAINE PAJOT	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	12,86€	9,7M€	14,96%	0,94
CAC Mid & Small			13,91%	

Exposition nette aux actions : 97%

Nombre de sociétés en portefeuille : 43

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)