

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 progressé de +8,5% en mai. L'indice Cac Mid & Small a lui progressé de +5,3%.

Le fonds a profité d'un rebond significatif des valeurs du secteur du tourisme, qui avaient jusque-là souffert en bourse. Le titre **Voyageurs du Monde** a rebondi de +31%, **Fontaine Pajot** de +25% et **Trigano** +22%. Ces 3 sociétés font ainsi partie des principaux contributeurs à la progression du fonds sur le mois de mai. Leurs cours étaient tombés très bas à fin avril. Nous avons profité de ces niveaux très bas de valorisation pour nous renforcer sur Fontaine Pajot et Trigano. Fontaine Pajot s'est hissé en 3^{ème} position dans le fonds. Son potentiel de hausse est encore significatif à nos yeux. Certes le confinement a paralysé la production, mais les carnets de commandes n'ont pas fondu pour autant. Nous n'écartons pas des difficultés du côté de la distribution et un ralentissement de la demande vu les conséquences de la crise, mais ces sociétés ont traversé de nombreuses périodes plus difficiles la tête haute. 2020 sera un exercice plus compliqué pour beaucoup mais nous avons confiance dans leur avenir à long terme.

Notons le rebond important d'**Akwel**, équipementier automobile solide financièrement, et qui continue de surperformer son secteur. Le titre a grimpé de +34% sur le mois de mai. Remarquons aussi la poursuite de la hausse d'**Aubay** (+19%), devenue première position du fonds.

On peut observer à fin mai une revalorisation des small et mid les plus cycliques, qui avaient été délaissés jusque-là, à l'inverse des valeurs du secteur de la santé par exemple. Le déconfinement progressif et l'annonce des plans de soutien des banques centrales a entraîné des prises de profit sur ces valeurs de santé, devenues excessivement chères. Nous nous méfions de ces comportements boursiers court termistes. Nous ne prenons pas le risque d'acheter des entreprises à la mode et très chères parce que très recherchées pour des considérations de court terme. Il est très probable que les sociétés Biomérieux (tests et diagnostics médicaux) et Sartorius (partenaire des laboratoires pharmaceutiques), ayant vu leurs cours très fortement progresser pendant le confinement, connaissent une correction vu leur niveau de valorisation objectivement très tendu.

Malgré les craintes d'un ralentissement prononcé cette année, conséquence de la paralysie de nos économies pendant près de deux mois et d'un lent redémarrage, nous privilégions les entreprises de qualité supérieure, offrant en moyenne de bons niveaux de rentabilité sur capitaux employés (>10%) et une valorisation attractive ou raisonnable, soit une certaine marge de sécurité.

Le segment des small cap offre aujourd'hui de belles opportunités d'investissement.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Mai 2020	+ 8,5%	+ 5,3%
2020	- 21,0%	- 18,3%
3 ans glissants	- 42,7%	- 17,0%
Origine	- 0,9%	+ 64,0%

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	+1,20%
AUBAY	+1,03%
AKWEL	+1,02%
VOYAGEURS DU MONDE	+0,55%
TRIGANO	+0,54%
PVL	-0,13%
DELTA PLUS	-0,09%
SAPMER	-0,05%
DELFINGEN	-0,04%
LFDE	-0,02%

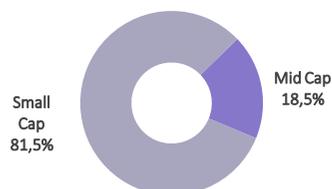
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
FOUNTAINE PAJOT	
TRIGANO	

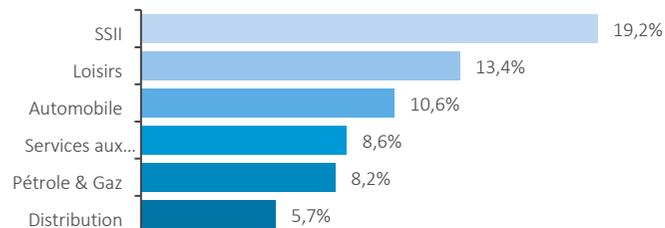
Principales positions

AUBAY	6,1%
LFDE	6,0%
FOUNTAINE PAJOT	5,8%
INFOTEL	5,4%
LNA SANTE	3,9%

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	9,91€	6,5M€	20,97%	0,69
CAC Mid & Small			25,11%	

Exposition nette aux actions : **91,8%**

Nombre de sociétés en portefeuille : **33**

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)