

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 baissé de 8,9% au mois de mai, quand son indice a lui cédé 6,0%. Le CAC 40 a glissé de 6,9%.

La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine a pris une tournure plus agressive, provoquant de nouveaux remous sur les marchés. Le fonds a ainsi souffert de la baisse plus prononcée des valeurs les plus cycliques. Après un fort rebond entamé en avril, notons le recul de **Faurecia**, **PVL**, **Trigano** ou encore **Derichebourg**.

Derichebourg a publié ses résultats du premier semestre 2018/2019. Le groupe de recyclage a réalisé un bénéfice net en repli de 16,3% sur la période, pénalisé par le ralentissement de la croissance économique et un environnement plus incertain. La production d'acier a baissé en Europe et en Turquie. Les volumes de ferraille ont donc été plus faibles qu'au premier semestre précédent.

Plastivaloire (PVL) a publié son CA au titre du T2 2018-2019, en hausse de +9,4% (-2,4% en organique). Le groupe continue de tabler sur une amélioration progressive de sa croissance organique. Toutefois, le management a légèrement révisé à la baisse ses ambitions pour l'exercice afin d'intégrer un contexte difficile qui perdure dans l'automobile. Il ajuste prudemment son objectif de CA annuel autour de 730M€ (745M€ jusque là) et celui de marge d'EBITDA autour de 10% (11% jusque-là).

Notons le rebond d'**Ipsen**, initié le mois dernier. A l'occasion d'une journée investisseurs, le groupe a affiché des objectifs ambitieux. Il vise une croissance annuelle moyenne de son CA de 9 à 10% par an sur les quatre prochaines années, assortie d'une marge opérationnelle ajustée de plus de 32% (27,2% en 2018). Ces hypothèses semblent réalistes et prudentes, au regard de la dynamique en médecine de spécialité.

Du côté des mouvements, nous avons soldé notre position en **groupe LDLC**.

Nous avons initié **Pharmagest**, n°1 français de l'édition et de l'intégration de progiciels destinés aux pharmacies et aux maisons de retraite. Le groupe équipe plus de 9000 officines en France soit 42% du marché. Il se développe désormais en Italie. La société affiche une croissance organique solide et une marge opérationnelle de 26,2% en 2018.

Nous privilégions des valeurs plus défensives tant que le contexte économique demeurera aussi incertain.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Mai 2019	- 8,9%	- 6,0%
2019	+ 3,5%	+ 10,3%
3 ans glissants	- 4,5%	+ 18,0%
Origine	+ 17,2%	+ 82,5%

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

Principaux contributeurs

ROBERTET	+0,06%
PHARMAGEST	+0,04%
D.L.S.I.	+0,04%
IPSEN	+0,03%
GTT	+0,02%
P.V.L.	-1,47%
LFDE	-0,65%
LE BELIER	-0,56%
FAURECIA	-0,50%
TRIGANO	-0,48%

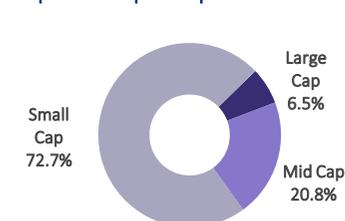
Principales positions

OENEO	6,9%
LFDE	6,3%
AUBAY	5,8%
LNA SANTE	5,8%
FONTAINE PAJOT	5,4%

Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
PHARMAGEST	Groupe LDLC
	ESSO
	SRP GROUPE

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	11,72€	8,6M€	15,26%	0,88
CAC Mid & Small			14,56%	

Exposition nette aux actions : 96%

Nombre de sociétés en portefeuille : 41

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)