

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.

MOCs

Le fonds a cédé 0,4% au mois de juillet quand le CAC Mid & Small a légèrement progressé de +0,1%.

LNA Santé a progressé de plus de 12% sur le mois, grâce à de bons chiffres de croissance sur son premier semestre, supérieurs aux attentes. Le groupe a publié une croissance organique de +6,4% au T2, supérieure à ses concurrents Orpea (+4,7%) et Korian (+3,0%). L'activité Moyen Séjour a été particulièrement dynamique avec une croissance de +17,2%. Cette bonne performance du S1 conduit le management à revoir à la hausse son objectif de croissance organique à +4,5% sur l'année et à confirmer son objectif de marge d'EBITDA solide sur les sites à maturité.

Trigano a également progressé de plus de 12% en juillet, soutenu par une publication de CA supérieure aux attentes, en croissance de +3,2% sur le troisième trimestre. La dynamique reste bien inférieure aux années précédentes, mais les distributeurs devraient reconstituer leurs stocks avec les nouveaux modèles du groupe. Certains commandes sont significatives, et ce dans des conditions commerciales intéressantes pour les marges de Trigano. Le groupe a gagné des parts de marché et devrait profiter des difficultés que traverse son concurrent Hymer, dont les stocks sont nettement plus importants chez les concessionnaires.

A l'inverse, Fontaine Pajot a perdu 11% sur le mois, sans mauvaise nouvelle, suite à une belle progression en juin.

Côté mouvement, nous avons allégé La Française de l'Energie et Le Bélier.

A l'inverse, nous avons initié une position sur le groupe Delta Plus, entreprise familiale française active sur le marché des Equipements de Protection Individuelle (EPI). Le groupe propose plus de 8 000 références produits de protection (pieds, tête, corps, anti-chute). Il peut compter sur 8 sites de fabrication et 5 plateformes logistiques dans le monde. L'entreprise a réalisé en 2018 un CA de 240M€ (dont 48% en Europe) avec une marge opérationnelle courante de 13,3%. Grâce à une très bonne gestion, Delta Plus a vu sa marge opérationnelle s'améliorer chaque année depuis 2009 (MOC de 5,9%). Autre marque de la qualité du management, le groupe conserve depuis 10 ans un niveau d'investissement élevé afin de soutenir sa croissance (majoritairement externe) tout en assainissant son bilan (levier financier d'1,6 en 2018 vs. 4,9 en 2009). Delta plus maintient ses ambitions de croissance pour l'année en cours avec le même niveau de rentabilité record atteint en 2018. Nous avons confiance dans la bonne gestion de Jérôme Benoit et dans sa capacité à créer de la valeur à long terme pour ses actionnaires.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Juillet 2019	- 0,4%	+ 0,1%
2019	+ 7,5%	+ 16,2%
3 ans glissants	- 4,5%	+ 24,6%
Origine	+21,7%	+ 92,2%

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

Principaux contributeurs

LNA SANTE	+0,76%
TRIGANO	+0,33%
AKWEL	+0,31%
INGENICO	+0,19%
LFDE	+0,16%
FONTAINE PAJOT	-0,78%
SYNERGIE	-0,29%
LE BELIER	-0,22%
IPSEN	-0,17%
PVL	-0,17%

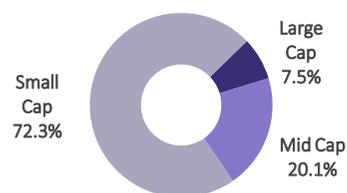
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
DELTA PLUS	FCSE DE L'ÉNERGIE LE BÉLIER

Principales positions

LNA SANTE	6,6%
LFDE	6,0%
AUBAY	5,2%
OENEO	5,2%
FONTAINE 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	12,17€	8,6M€	15,44%	0,93
CAC Mid & Small			14,75%	

Exposition nette aux actions : 95%

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)