

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.

Le fonds a progressé de +3,2% en juin, devançant légèrement le Cac Mid & Small, qui a grimpé de +2,0%.

Du côté des contributions positives, notons la hausse du titre **Touax**, qui a pris +32% sur le mois. Le prix est encore très bas pour une entreprise qui devrait voir son activité se redresser et sa rentabilité s'améliorer. Touax loue des wagons de fret, des barges fluviales et conteneurs, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. Le transport ferroviaire devrait être encouragé dans les années à venir, en Europe et dans le monde, pour satisfaire les exigences croissantes de réduction de gaz à effets de serre du transport routier. Les réflexions actuelles pour un transport moins polluant pousse dans ce sens. Nous investissons dans cette entreprise bien positionnée sur le développement durable des échanges mondiaux. La marge de sécurité est importante sur le prix actuel.

Soulignons la hausse du titre **Focus Home** (+45% en juin). Le titre avait fortement baissé depuis mars 2018. Il retrouve ses niveaux d'il y a 2 ans, suite à l'annonce de ses résultats annuels en forte progression et à l'annonce de sa première acquisition de studio. Focus Home a acheté le studio Deck13 Interactive, dans le cadre de son plan stratégique qui vise à consolider ses liens avec les studios de développement. La société offre 35% de rentabilité sur capitaux engagés en moyenne sur les 5 dernières années. Le marché considèrerait le positionnement de simple éditeur de jeux vidéo comme trop fragile. Le marché devrait désormais mieux valoriser ce changement de « statut ». Le prix est encore attractif pour une entreprise bien gérée, très rentable, et dont la visibilité se renforce.

Du côté des mouvements, nous avons renforcé des valeurs existantes dans le fonds, dont le prix nous semble vraiment intéressant après des sanctions exagérée pour des sociétés de qualité, sans dette et génératrices de trésorerie. Nous avons ainsi renforcé **Synergie** et **Hexaom**.

Nous avons aussi renforcé **Envea** au cours du mois, avant d'apprendre le 29 juin l'entrée en négociations exclusives de son fondateur et de ses dirigeants avec The Carlyle Group en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire. Le prix de 110€ auquel se fera l'acquisition valorise l'entreprise à 186M€, prix que nous estimons trop bas pour une entreprise bien positionnée, solide et si rentable. La clôture de l'offre publique pourrait intervenir au cours du quatrième trimestre 2020. Cette offre témoigne du niveau attractif des prix des PME en bourse aujourd'hui. Les transactions dans le *private equity* se font à des niveaux au moins 40% plus élevés.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Jun 2020	+ 3,2%	+ 2,0%
2020	- 18,5%	- 16,6%
3 ans glissants	- 40,9%	- 15,0%
Origine	+ 2,3%	+ 68,3%

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

Principaux contributeurs

↑	TOUAX	+0,97%
	FOCUS HOME	+0,60%
	THERMADOR	+0,44%
	TRIGANO	+0,43%
	GROUPE GUILLIN	+0,41%
↓	LFDE	-0,29%
	SAPMER	-0,17%
	AKWEL	-0,16%
	VOYAGEURS DU MONDE	-0,14%
	GROUPE CRIT	-0,13%

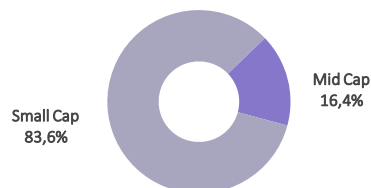
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
ENVEA	
DELTA PLUS	
SYNERGIE	
FOCUS HOME	
HEXAOM	

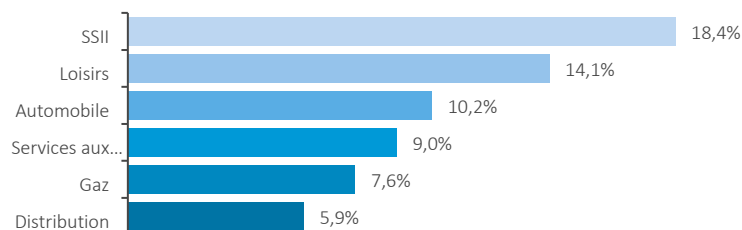
Principales positions

AUBAY	5,8%
FONTAINE PAJOT	5,6%
LFDE	5,6%
INFOTEL	5,1%
LNA SANTE	4,1%

Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle

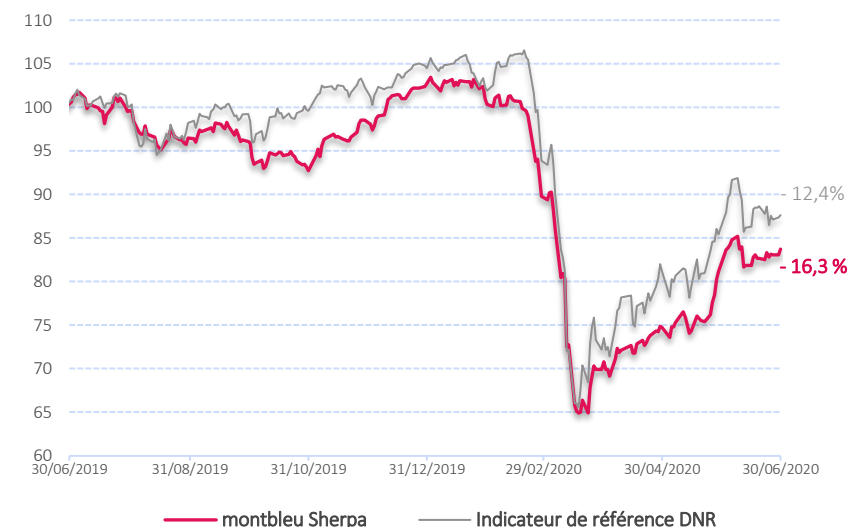


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	10,23€	6,7M€	21,1%	0,70
CAC Mid & Small			26,6%	

Exposition nette aux actions : 95,6%

Nombre de sociétés en portefeuille : 34

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)