

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 +3,3% en juillet, quand le Cac M&S a lui grimé de +0,2%. La progression du fonds en juin et juillet permet à montbleu Sherpa de rattraper son indice depuis le début de l'année, à -15,8% YTD.

La performance du mois est principalement tirée par la hausse des entreprises de service numérique (ESN), suite à l'annonce de deux OPA sur le secteur au mois de juillet: **Devoteam** le 9 juillet, puis **Groupe Open** le 22 juillet. En effet, les frères Godefroy et Stanislas de Bentzmann, fondateurs, membres du directoire et actionnaires de référence de Devoteam, ont annoncé lancer une offre publique d'achat sur les actions Devoteam, par l'intermédiaire d'une société dédiée et avec le support de KKR comme partenaire financier. Leur objectif est d'« accélérer la transformation du groupe ». Il est aussi de pouvoir récolter davantage les fruits du développement de leur entreprise, sur une opération réalisée à un bon prix. De même, les fondateurs de Groupe Open, en association avec un fonds géré par Montefiore Investment, lancent une OPA sur les actions Groupe Open, afin d'« accompagner la transformation de l'entreprise ». Ils offrent un prix de 15€ par action, représentant une prime de 57% par rapport à la moyenne des cours des 60 jours précédents.

Ces deux opérations, pour n'évoquer que celles-ci, témoignent de l'attractivité des prix de nombreuses PME cotées en bourse. Le *private equity* traite des opérations à des niveaux de valorisation jusqu'à 30-40% supérieurs aux multiples que l'on constate dans le côté. Des opérations de retrait de cote pourraient donc se multiplier dans les mois à venir. Historiquement, et logiquement, ces opérations se font en bas de cycle économique et boursier. Le segment des small cap a été déserté au 2<sup>nd</sup> semestre 2018 puis délaissé jusqu'à maintenant. Il offre objectivement de belles opportunités d'investissement. Nous sommes convaincus qu'il est opportun de se positionner maintenant sur des entreprises de qualité, pouvant en plus attirer la convoitise de fonds ou d'industriels qui cherchent à consolider leur secteur. Ces considérations ont fait progresser le titre de l'entreprise **AUBAY**, que nous apprécions pour sa qualité et sa gestion exceptionnelles. La société a publié son CA pour le premier semestre, avec une croissance organique de +3,2% (+0,5% au T2!), au-dessus des attentes. Le titre a progressé de +19% sur le mois de juillet. Nous avons simplement allégé.

Nous avons renforcé **INFOTEL** et **SII**, deux sociétés du même secteur qui devraient bien résister. A moyen terme, la crise actuelle devrait avoir un effet accélérateur sur la transformation digitale des organisations.

Nous avons vendu **LE BELIER** et **DEVOTEAM**, dont le cours est au niveau du prix des opérations annoncées.

Charles de Sivry

## Performances

|                 | montbleu Sherpa | CAC Mid & Small |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Juillet 2020    | + 3,3%          | + 0,2%          |
| 2020            | - 15,8%         | - 15,9%         |
| 3 ans glissants | - 37,4%         | - 13,5%         |
| Origine         | + 5,7%          | + 68,7%         |

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

## Principaux contributeurs

|                    |        |
|--------------------|--------|
| <b>AUBAY</b>       | +1,00% |
| DELTA PLUS         | +0,80% |
| DEVOTEAM           | +0,72% |
| INFOTEL            | +0,67% |
| FOCUS HOME         | +0,57% |
| <b>SYNERGIE</b>    | -0,42% |
| SII                | -0,30% |
| GROUPE CRIT        | -0,28% |
| AKWEL              | -0,25% |
| VOYAGEURS DU MONDE | -0,18% |

## Principaux mouvements

### Achats – Renforcements

INFOTEL  
SII

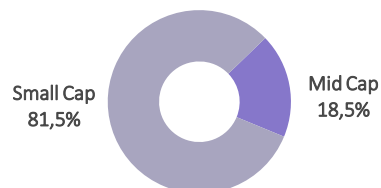
### Ventes – Allègements

LE BELIER (OPA)  
DEVOTEAM (OPA)  
AUBAY

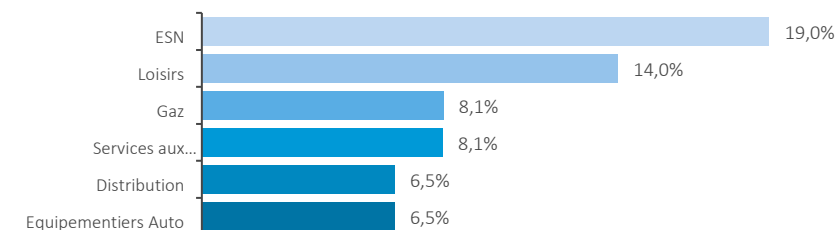
## Principales positions

|                |      |
|----------------|------|
| INFOTEL        | 6,8% |
| LFDE           | 5,7% |
| AUBAY          | 5,5% |
| FONTAINE PAJOT | 5,4% |
| DELTA PLUS     | 4,6% |

## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle

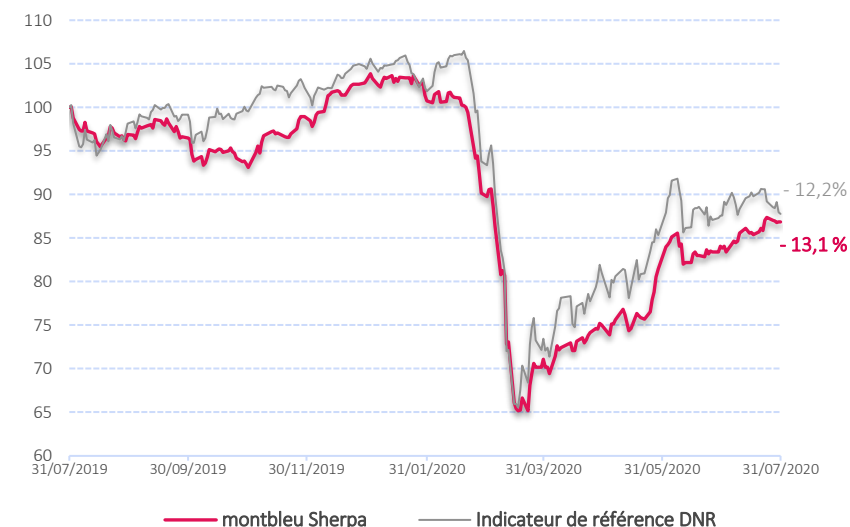


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 | 10,57€    | 6,7M€     | 21,4%                          | 0,64                     |
| CAC Mid & Small |           |           | 27,0%                          |                          |

Exposition nette aux actions : 90,9%

Nombre de sociétés en portefeuille : 31

## 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<br>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)  |