

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 +6,3% en novembre, pour un indice en hausse de +2,7%. Le mois de novembre a profité du rebond de nombreuses petites valeurs.

La performance du mois a principalement été tirée par la hausse de +34% de **La Française de l'Énergie**. Après de bons résultats communiqués le mois dernier, l'entreprise a annoncé la signature d'un partenariat exclusif avec Total Quadran dans le but de développer des projets d'infrastructure solaire dans ses deux principales régions d'activité : les Hauts-de-France et le Grand-Est. Une telle annonce confirme l'intérêt que le groupe Total accorde à la Française de l'Énergie. Les deux acteurs se connaissent très bien. Au-delà de l'aspect spéculatif, nous conservons notre position dans l'entreprise, convaincus de son positionnement unique et de la valeur qu'elle recèle.

Le fonds a également profité de la hausse de titres ayant peu progressé ou baissé depuis le début de l'année. C'est le cas des équipementiers **PVL** (+16%) et **Akwel** (+15%) qui sont sur des niveaux relativement bas et profitent d'un regain d'intérêt pour les valeurs cycliques. Notons aussi le rebond de **Trigano** (+19%). Le n°1 européen du camping-car a rassuré les investisseurs sur ses perspectives de croissance. La fréquentation des derniers salons (Düsseldorf, Le Bourget) est en croissance de plus de 10% et les carnets de commandes sont bien orientés. Ces informations nous laissent penser que 2020 devrait être une nouvelle année de croissance des ventes avec le maintien d'une bonne rentabilité.

Au cours du mois, nous avons profité d'une forte baisse récente du titre pour initier une position en **Devoteam**. L'entreprise a été lourdement sanctionnée en septembre suite à un avertissement sur sa rentabilité opérationnelle visée en 2019, revue à la baisse d'un point à 10,3%. La croissance organique attendue est solide, à +12%. Le groupe a été contraint de réviser ses attentes après un premier semestre difficile, mais les problèmes d'intégration de ses acquisitions récentes sont passagers et devraient être rapidement surmontés.

Durant ce mois, nous avons également renforcé nos positions sur **Delta Plus** et **Fontaine Pajot**. Cette dernière nous semble exagérément délaissée par le marché alors que l'activité se porte bien. Du côté des ventes, nous avons soldé **Figeac Aéro**. L'entreprise lotoise devrait avoir des difficultés à générer de façon régulière des cash-flows disponibles. Le groupe est ainsi contraint d'investir continuellement afin d'honorer ses commandes, assurer une qualité parfaite et gérer son stock.

Malgré le rebond du mois, les small cap (68% du fonds) restent encore très « en retard ». À fin novembre, le CAC Small affichait une progression de +13,7% YTD contre +25,9% pour le CAC 40. Signalons que la décollecte sur le segment a cessé. Ce point bas signale pour nous le potentiel début d'un rattrapage tant attendu.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Novembre 2019	+ 6,3%	+ 2,7%
2019	+ 6,4%	+ 18,7%
3 ans glissants	- 9,4%	+ 25,2%
Origine	+ 20,4%	+ 96,5%

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

Principaux contributeurs

LFDE	+1,68%
PVL	+0,63%
AKWEL	+0,58%
TRIGANO	+0,53%
OENEO	+0,49%
FOUNTAINE PAJOT	-0,25%
GROUPE GUILLIN	-0,22%
FIGEAC AERO	-0,06%
PHARMAGEST	-0,06%
DLSI	-0,05%

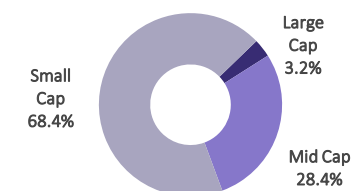
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
DEVOTEAM	FIGEAC AERO
DELTA PLUS	LNA SANTE
FOUNTAINE PAJOT	GROUPE GUILLIN
ALTRAN	OENEO

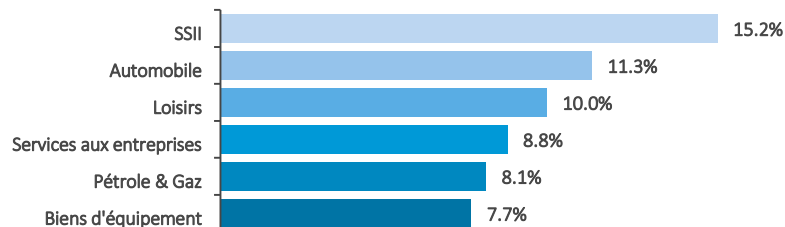
Principales positions

LFDE	6,0%
AUBAY	5,6%
FOUNTAINE PAJOT	4,8%
LNA SANTE	4,6%
INFOTEL	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	12,04€	8,2M€	13,67%	0,75
CAC Mid & Small			14,81%	

Exposition nette aux actions : 92,5%

Nombre de sociétés en portefeuille : 40

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)