

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 recule de 3,5% au mois d'octobre, sous performant son indice qui a progressé de +0,4%.

Le fonds a principalement été pénalisé par **La Française de l'Energie**, dont la baisse de 21,8% sur le mois explique 40% de la contreperformance. Le 16 octobre dernier, le groupe publiait ses résultats 2018/2019, affichant une croissance de 19% de son CA, à 7,9M€, une marge d'EBITDA de 28,7% (-10,8% l'an passé) et une marge opérationnelle courante élevée de 17,6% (-41,8% l'an passé). L'entreprise a donc franchi une étape symbolique. Elle a par ailleurs dégagé son premier flux de trésorerie opérationnel positif! Néanmoins, le marché s'est inquiété du retard des investissements et de leur financement. Julien Moulin, le DG et son équipe, doivent encore finaliser le plan de développement et valider le plan de financement associé avant de le présenter en détail le 7 janvier 2020. Précisons que le risque de dilution capitalistique est écarté.

Malgré un retard possible sur le cadencement des installations de nouvelles unités de cogénération, le potentiel de création de valeur de LFDE est pour nous conséquent. Le groupe vise toujours un CA de 35M€ à fin 2021 et une marge d'EBITDA supérieure à 45% : un objectif qui nous paraît réaliste sinon conservateur.

Groupe Guillin a perdu 14,1% sur le mois malgré des solides fondamentaux. Dans un contexte réglementaire et médiatique confus et hostile au plastique, le groupe a publié des résultats semestriels résistants. Le CA semestriel a augmenté de 8,1% pour atteindre 329,4M€. La marge opérationnelle s'est établie à 9,0% vs 9,6% au S1'2018. Le marché s'inquiète de l'évolution réglementaire en France et en Europe qui pourrait réduire l'utilisation de certains objets en plastique jetables à compter du 1^{er} janvier 2020. Néanmoins, les produits concernés ne représentent qu'une petite part du CA de Groupe Guillin et feraient l'objet d'une réduction et non d'une interdiction. Nous restons confiants dans la résistance de l'activité de l'entreprise malgré ces difficultés passagères. Les autres matières utilisables dans l'emballage n'assurent pas la même sécurité alimentaire, n'offrent pas nécessairement de meilleur bilan écologique final et coûtent plus cher pour le consommateur final. Le groupe offre historiquement une forte résilience de son activité, une rentabilité résistante et un très bon niveau de cash-flows sur capitaux investis pour une valorisation plus qu'attractive.

Pour des raisons techniques, nous avons allégé **Fountaine Pajot** et vendu **Faurecia**.

Charles de Sivry

Performances

| | montbleu Sherpa | CAC Mid & Small |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Octobre 2019 | - 3,5% | + 0,4% |
| 2019 | + 0,1% | + 15,6% |
| 3 ans glissants | - 14,4% | + 21,0% |
| Origine | + 13,3% | + 91,3% |

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

Principaux contributeurs

| | |
|--------------------|--------|
| TRIGANO | +0,23% |
| AKWEL | +0,16% |
| ROBERTET | +0,15% |
| AURES TECHNOLOGIES | +0,14% |
| TOUAX | +0,13% |
| LFDE | -1,34% |
| GROUPE GUILLIN | -0,71% |
| AUBAY | -0,48% |
| GTT | -0,23% |
| SQLI | -0,22% |

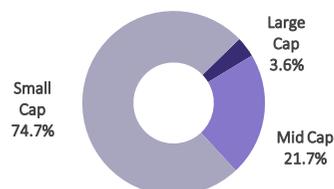
Principaux mouvements

| Achats – Renforcements | Ventes – Allègements |
|------------------------|----------------------|
| | FAURECIA |
| | FOUNTAINE PAJOT |

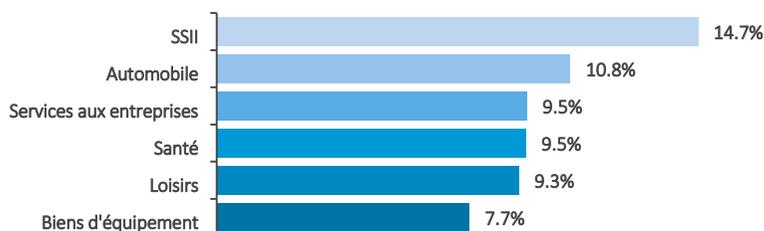
Principales positions

| | |
|-----------|------|
| LNA SANTE | 7,1% |
| AUBAY | 5,8% |
| OENEO | 5,5% |
| LFDE | 4,9% |
| INFOTEL | 4,9% |

Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle

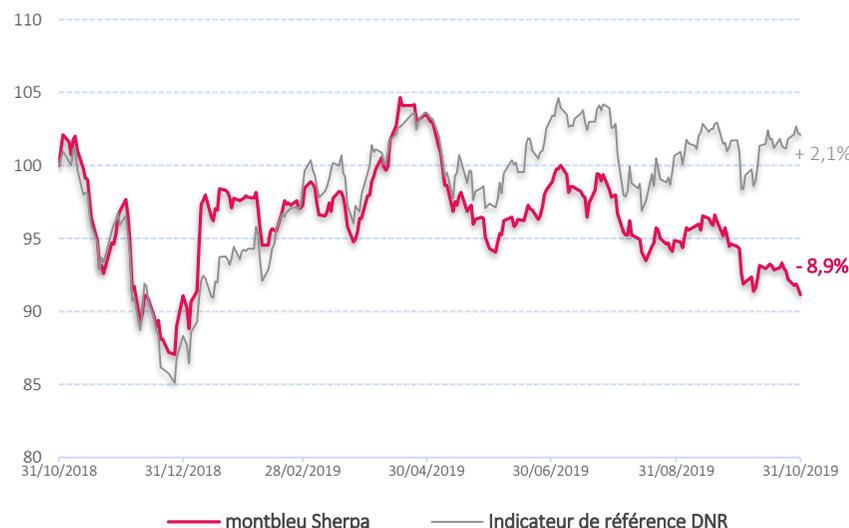


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 | 11,33€ | 7,5M€ | 14,30% | 0,83 |
| CAC Mid & Small | | | 15,43% | |

Exposition nette aux actions : 95,8%

Nombre de sociétés en portefeuille : 39

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) |