

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 +8,7% au mois de décembre, contre un indice CAC Mid&Small en hausse de +3,6%.

Montbleu Sherpa termine l'année 2020 sur une progression de +8,9% contre un indice en légère baisse de -0,1%. Le fonds a connu une progression de +33,6% sur le second semestre, après un premier semestre bien chahuté. L'indice a lui progressé de +19,1% sur les six derniers mois de 2020.

Le rebond de fin d'année a profité en particulier aux valeurs les plus cycliques et les plus décotées, celles ayant le plus baissé durant la panique de février-mars. Le fonds en a profité, par son caractère Value, c'est-à-dire investi dans des entreprises rentables et de qualité, mais à des prix jugés décotés, en tout cas raisonnables par rapport à la valorisation extrêmement élevée de certains secteurs en ce début d'année 2021.

En décembre, le fonds a principalement profité de la progression de Fontaine Pajot (+21%), Plastivoire (+25%), Derichebourg (+78%), Focus Home (+47%) et SII (+15%), aux valorisations encore attractives malgré leur progression récente. Peu de titres ont négativement pesé sur la performance en décembre : Neurones (-2%), DLSI (-4%) et GTT (-4%).

Du côté des mouvements, nous avons renforcé Neurones, Synergie et Sapmer, entreprises dont les valorisations nous semblent attractives. Synergie est à un prix intéressant, pour une situation financière très confortable. Comme nous l'indiquions le mois précédent, Sapmer se traitait fin novembre sur un niveau de P/B très faible, à 0,35x pour une entreprise qui devrait retrouver une rentabilité honorable avec la remontée du prix du thon, après avoir touché un plus bas sur 10 ans fin 2019. A l'inverse, nous avons allégé nos positions dans Focus Home, au parcours exceptionnel, Pharmagest, devenu très cher, Jacques Bogart, Trigano et Fnac-Darty.

Compte tenu de la faible valorisation relative du fonds, de la qualité intrinsèque des entreprises investies, et de l'espoir d'un retour des flux vers les petites capitalisations (tout le reste étant devenu cher), nous sommes confiants sur le potentiel de montbleu Sherpa. Si les marchés devaient corriger dans les mois qui viennent, nous disposons d'une poche de 8% de liquidités pour saisir d'éventuelles opportunités, comme nous avons pu le faire au cours du printemps dernier, après la chute de février-mars. Nous restons disciplinés sur nos prix d'achat, et ne nous engageons pas sur certains secteurs trop à la mode faisant l'objet de bulles aujourd'hui. La prochaine remontée des taux pourrait venir gâcher la fête, restons raisonnables.

Charles de Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Déc 20	+ 8.66%	+ 3.61%
2020	+ 8.92%	- 0.13%
3 ans glissants	- 19.02%	- 3.38%
Origine	+ 36.70%	+ 154.63%

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

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
Fontaine Pajot	+ 1.10
Plastique du Val de Loire	+ 0.89
Derichebourg	+ 0.85
Focus Home Interactive	+ 0.71
SII	+ 0.69

Principaux mouvements

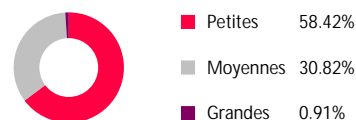
Achats - Renforcements
Neurones
Synergie SE
Sapmer

Ventes - Allègements
Trigano
Focus Home Interactive
Jacques Bogart
Pharmagest Interactive
Fnac Darty

Principales positions actions

Titre	% actif
Fontaine Pajot	6.00%
Touax	5.59%
La Française de l'Energie	5.49%
Akwel	5.01%
Delta Plus Group	4.90%
	26.99%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

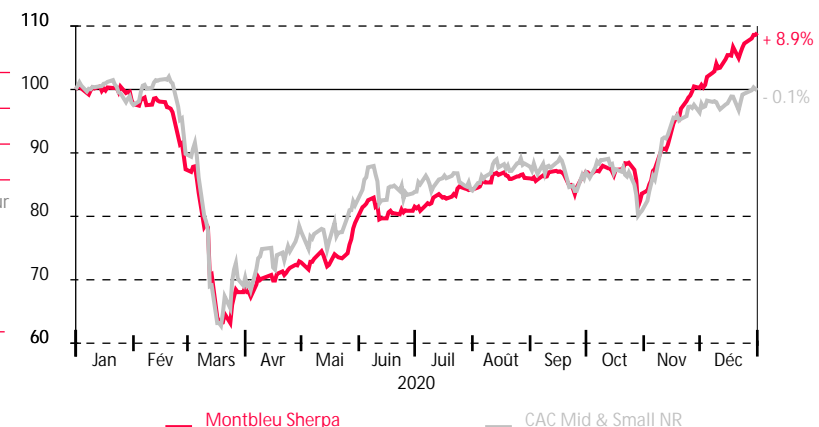


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	Bêta
Montbleu Sherpa	13.67 €	8.68 M€	22.34%	0.6864
CAC Mid & Small NR			28.32%	
Exposition nette aux actions			90.11%	
Nombre de sociétés en portefeuille			32	

Caractéristiques

Classification	Actions françaises
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591131
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité 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)
Eligibilité PEA	Oui
Eligibilité PEA-PME	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

