

montbleu Sherpa est un fonds investi dans des PME françaises de qualité, achetées bon marché ou à un prix raisonnable, dans une vision à long terme. Il est éligible au PEA-PME. Son gérant observe une philosophie Value.

Le fonds progresse de +5,85% en février, contre un indice CAC Mid&Small en hausse de +4,69%.

Parmi les contributeurs positifs, notons les principaux avec la progression de +38,6% d'Akwel (contribution +1,79), la hausse de +20,7% de Touax (+1,02), celle de +17,7% de PVL (+0,71), celle de +15,2% de SII (+0,71) ou la hausse de +25% de Voyageurs du Monde (+0,66).

Akwel a publié son CA 2020 le 11 février, bien au-dessus des attentes. L'équipementier automobile a réalisé un CA de 937,2M€ en 2020, en baisse de -10,9% à taux de change et périmètre constants. Le CA du 4ème trimestre 2020 a connu une progression organique de +13,6%, bonne surprise pour le marché. Lorsqu'une entreprise ne fait pas l'objet d'attentes trop élevées, des bonnes surprises sont alors possibles. Akwel en a clairement profité. Pour autant, le potentiel de valorisation est encore important. Nous conservons notre investissement dans Akwel, première position du fonds à fin février.

Notons aussi la bonne publication du groupe SII, entreprise de services informatiques très bien gérée et qui offre une forte rentabilité des capitaux employés (21% en moyenne sur les 5 derniers exercices). Le groupe clôture son exercice en mars. Il publiait donc en février son CA du 3ème trimestre, en baisse de -0,5% à taux de change constants, en amélioration continue depuis le creux d'avril-mai 2020. L'activité se porte bien en Pologne (+19% au T3), pays moteur de croissance pour l'entreprise, au Chili (+36%) ou au Royaume-Uni (+16%). Le 4ème trimestre pourrait afficher une croissance organique.

Le fonds a été pénalisé principalement par les entreprises du travail temporaire : Groupe CRIT -6,1% en février, Synergie -5,1% et DLSI -7,3%. Les titres de ces entreprises ont baissé depuis le début de l'année, offrant un potentiel d'appréciation d'autant plus important. Les deux premiers, les plus connus, sont peu valorisés au vu de leur solidité financière, de leur génération de trésorerie et leur forte rentabilité des capitaux employés (respectivement 19% et 24% en moyenne sur 5 ans). DLSI est plus petit, capitalisant 31M€ (dette nette nulle) pour un résultat opérationnel moyen sur 5 ans de 9,1M€ (2020e inclus), soit un earnings yield de 29,3% (9,1/31). A titre de comparaison, l'earnings yield d'Esker, aujourd'hui hors de prix et absent du portefeuille, est de 1,0%. Forts d'une belle marge de sécurité, nous avons renforcé DLSI, Groupe CRIT et Synergie. Nous avons aussi renforcé Groupe Guillin et Voyageurs du Monde, y voyant encore une marge de sécurité importante. A l'inverse nous avons allégé La Française de l'Energie, Delta Plus, Fontaine Pajot et Delfingen.

Charles De Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Fév 21	+ 5.85%	+ 4.69%
2021	+ 5.93%	+ 3.72%
3 ans glissants	- 15.81%	+ 0.43%
Origine	+ 44.80%	+ 164.10%

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
Akwel	+ 1.77
Touax	+ 1.02
Plastique du Val de Loire	+ 0.71
SII	+ 0.70
Voyageurs du Monde	+ 0.65

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Groupe Crit
DLSI
Groupe Guillin
Voyageurs du Monde
Synergie SE

Négatifs	Contribution
Groupe Crit	- 0.30
LNA Santé	- 0.29
Synergie SE	- 0.22
Groupe Guillin	- 0.21
DLSI	- 0.19

Ventes - Allègements
Fontaine Pajot
La Française de l'Energie
Delta Plus Group
Delfingen Industry

Principales positions actions

Titre	% actif
Akwel	6.29%
Touax	5.83%
SII	5.24%
Groupe Crit	5.07%
Synergie SE	4.98%
	27.41%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14.48 €	8.90 M€	22.22%	0.6823
CAC Mid & Small NR			28.31%	
Exposition nette aux actions			95.57%	
Nombre de sociétés en portefeuille			33	

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)

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.