

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 reste stable en janvier, à +0,1%, face à un indice CAC Mid&Small en recul de -0,9%.

Notons la progression de +21,9% de La Française de l'Energie. Le titre profite de la remontée du prix du gaz après avoir souffert de sa baisse l'exercice passé. Julien Moulin et son équipe maintiennent un objectif de CA de 35M€ et une marge d'EBITDA supérieure à 45% d'ici fin 2022, ce qui nous paraît tout à fait réalisable.

Remarquons aussi la progression de Delta Plus (+12,1%). L'entreprise familiale a annoncé l'acquisition d'Alsolu, acteur français spécialisé dans les solutions de sécurisation d'infrastructures contre les chutes de hauteur. L'offre de Delta Plus est quasi complète sur ce segment rentable de l'antichute. Delta Plus avait déjà fait l'acquisition de Vertic dans ce domaine. Jérôme Benoit confirme que son entreprise devrait publier un CA 2020 record (publication le 11 février), ainsi qu'une rentabilité record. Thermador a vu son titre progresser de +14,4% en janvier, et a contribué à la résistance du fonds. Le groupe a publié son CA pour le T4, en croissance publiée de +15,1% et en croissance organique de +8,5%, sensiblement au-dessus des attentes des analystes. Cette belle publication tient à la bonne orientation du marché de la rénovation. Ce dernier devrait rester bien orienté en 2021, soutenu par le plan de relance et la RE2020, nouvelle réglementation environnementale pour les bâtiments neufs, plus ambitieuse contre le réchauffement climatique.

Le fonds a principalement été pénalisé par les reculs de SII (-15,6%), Touax (-11,9%), Voyageurs du Monde (-21,9%), Akwel (-7,9%) et Hexaom (-10,8%). Nous avons renforcé SII, société de services informatiques très bien gérée. L'entreprise offre une rentabilité moyenne de ses capitaux employés sur 5 ans de 21% (22% en 2019), un niveau exceptionnel, et voit son prix se traiter à un niveau de 7,7x l'EBIT 2019 et 10,8x l'EBIT 2020e (attendu en baisse de 28% par le consensus). Focus Home a été allégé au-dessus de 62€.

Enfin, nous avons initié Linedata Services, société française éditrice de logiciels de services financiers, à destination de l'asset management (70% du CA) et des crédits et financement (30%). L'entreprise pâtit certes d'un manque de croissance mais affiche une marge opérationnelle moyenne de 15% sur 5 ans. Le T4 devrait être sur une bonne tendance, avec une hausse du carnet de commandes. La valorisation est faible au vu des forces de l'entreprise: 9,0x l'EBIT 2019 et 10,5x 2020e pour une forte génération de cash et une rentabilité moyenne des capitaux employés sur 5 ans de 18%, un bon niveau.

### Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Jan 21	+ 0.07%	- 0.93%
2021	+ 0.07%	- 0.93%
3 ans glissants	- 22.71%	- 7.21%
Origine	+ 36.80%	+ 152.26%

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
La Française de l'Energie	+ 1.16
Delta Plus Group	+ 0.57
Thermador Groupe	+ 0.51
Fontaine Pajot	+ 0.40
Installux	+ 0.32

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Linedata Services SA
SII

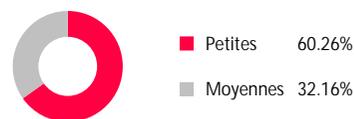
  

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
SII	- 0.71	Focus Home Interactive
Touax	- 0.64	
Voyageurs du Monde	- 0.60	
Akwel	- 0.37	
Maisons France Confort	- 0.29	

### Principales positions actions

Titre	% actif
La Française de l'Energie	6.71%
Fontaine Pajot	6.43%
Delta Plus Group	5.51%
Touax	4.94%
Aubay	4.69%
	28.28%

### Répartition par taille de capitalisations



### Répartition sectorielle

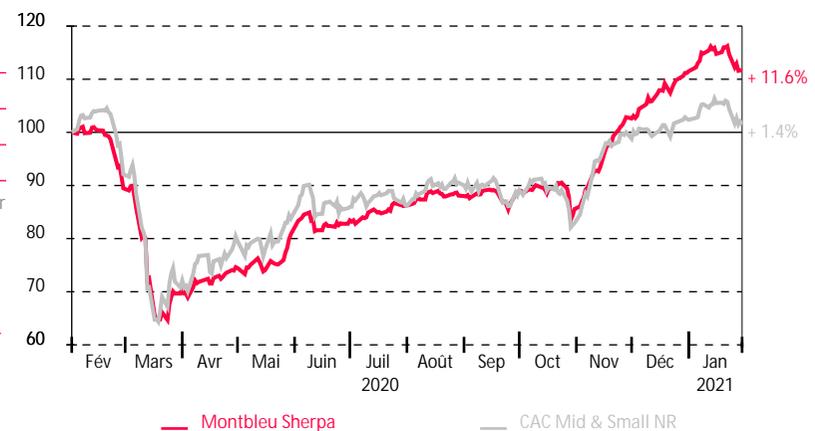


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	13.68 €	8.57 M€	22.52%	0.6878
CAC Mid & Small NR			28.5%	
Exposition nette aux actions			93.23%	
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)

