

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 +19,9% au mois de novembre, contre un indice en hausse de +19,2%. Le CAC 40 a réalisé en novembre sa meilleure performance mensuelle depuis février 1988, peu après sa création. Nous avons assisté en même temps à une forte rotation sectorielle, favorable aux valeurs dites « value ». Le fonds a été tiré par le rebond d'entreprises sous-valorisées, en tout cas décotées : la hausse la plus forte est celle de Plastivoire, équipementier automobile, qui progresse de +91% sur le mois. Sa hausse contribue pour 2 points de la progression du fonds en novembre. Remarquons également la hausse de Voyageurs du Monde +73% ; Touax +59%, principal contributeur de la hausse du fonds et première position désormais (la décote reste encore significative sur la book value à 13,88€) ; DLSI +57% ; Akwel +34% ; Delfingen +33% ; SII +32% ou Fontaine Pajot +26% pour n'évoquer que les principales positions ou les plus fortes contributions.

Il n'y a qu'une baisse constatée en novembre, celle de Sapmer (-3%), entreprise française spécialisée dans la pêche à la légine, à la langouste et au thon. Son activité est assurée dans la zone économique exclusive des Terres Australes et Antarctiques Françaises, selon une réglementation stricte, qui délivre des licences et octroie des quotas de capture aux armateurs. Sapmer est leader sur ce marché de niche. Sa valorisation est devenue exagérément faible (ratio P/B de 0,35 pour une société rentable et en croissance ; EV/EBITDA 2019 4,8x) . Après une baisse marquée du titre, nous sommes confiants sur le potentiel, rendu plus probable désormais grâce à la remontée progressive du prix du thon, qui au début de l'année 2020 était sur des plus bas historiques, niveaux qu'on avait pas connus depuis 2009. Du côté des mouvements, nous avons allégé GTT, dont le prix nous semble intégrer en bonne partie le haut de cycle sur lequel arrive le groupe.

À l'inverse, nous avons renforcé notre investissement dans Voyageurs du Monde. 2020 est une année noire pour le voyageur mais nous sommes convaincus que 2021 sera une année de rattrapage. Le groupe est bien géré et sortira de la crise renforcé. Nous avons réinvesti dans Groupe CRIT, Akwel et SII, entreprises de qualité et à des prix attractifs, au vu de la qualité de leur gestion et de leur forte rentabilité des capitaux employés moyenne sur 5 ans, respectivement de 19%, 19% et 21%.

Le segment des Small caps recèle encore un important potentiel de revalorisation, et c'est encore plus vrai pour les plus décotées d'entre elles. La « Value » serait-elle en train de retrouver grâce aux yeux du marché? Ce dernier craint-il le risque de la future remontée des taux? Il semble en tout cas commencer à se poser des questions.

Charles de Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Nov 20	+ 19.92%	+ 19.18%
2020	+ 0.24%	- 3.62%
3 ans glissants	- 24.76%	- 5.83%
Origine	+ 25.80%	+ 145.75%

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
Touax	+ 2.45
Plastique du Val de Loire	+ 1.99
SII	+ 1.35
Fontaine Pajot	+ 1.29
Akwel	+ 1.22

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Voyageurs du Monde	Gaztransport et technigaz
Groupe Crit	
Akwel	
SII	
Négatifs	Contribution
Sapmer	- 0.06

Principales positions actions

Titre	% actif
Touax	5.98%
La Française de l'Energie	5.40%
Fontaine Pajot	5.30%
Akwel	4.86%
SII	4.83%
	26.37%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

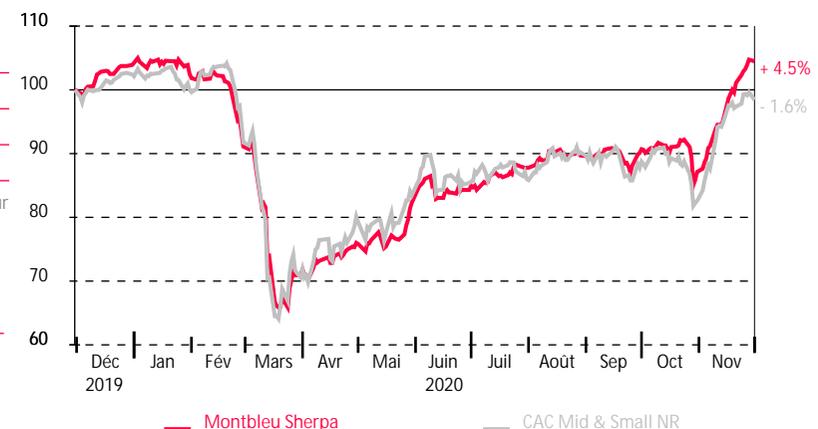


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12.58 €	8.12 M€	22.29%	0.6851
CAC Mid & Small NR			28.37%	
Exposition nette aux actions			91.9%	
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)

