

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 baissé de -3,9% en octobre, et mieux résisté que son indice, le CAC Mid & Small, qui a reculé de -7,0% sur le mois.

Le fonds a baissé principalement à cause du recul de SII, dont le cours a rendu 16,7% sur le mois, Trigano -13,4%, PVL -17,2%, Touax -8,8% et Aubay -8,0%. Pas de mauvaises nouvelles particulières les concernant.

Du côté des contributeurs positifs sur le mois d'octobre, notons la progression de Thermador, dont la hausse de 5,8% dénote avec l'orientation du marché. Le groupe a publié un excellent chiffre d'affaires au troisième trimestre, bien au-dessus des attentes des analystes. L'excellente performance du mois de juin (+25%) s'est poursuivie sur l'ensemble de l'été, de juillet à septembre, avec une croissance organique à 2 chiffres. Les français ont visiblement orienté une partie de leurs dépenses de loisirs de l'été vers des activités de bricolage/entretien de la maison et du jardin. Les phénomènes constatés au 2ème trimestre se sont donc poursuivis: croissance marquée dans les activités GSB (Dipra/Rousseau, Mecafer/Domac), accélération des filiales Jetly (pompes, réservoirs) et Aello (équipements de la piscine). La stratégie du groupe suivie pendant la crise leur a permis de répondre rapidement à la demande (excellente gestion des stocks) et de gagner des parts de marché. Guillaume Robin, le PDG du groupe que nous avons revu en octobre, reste prudent comme à son habitude, mais confiant dans l'avenir. Un vrai plan de relance devrait avoir des effets bénéfiques pour son activité (pompes à chaleur, chauffage bois...). La valorisation est toujours attractive, pour une entreprise remarquablement bien gérée, qui offre une rentabilité sur capitaux employés moyenne de 20% et une croissance de son chiffre d'affaires moyenne de 10% sur les 5 dernières années. Thermador Groupe figure dans le TOP 10 du fonds.

Dans la distribution spécialisée, nous avons renforcé notre investissement dans FNAC-DARTY, bien connu du grand public. Son couple rendement/risque nous paraît intéressant vu la régularité et la générosité de sa génération de trésorerie, et son excellente résistance durant le confinement et la crise qui a succédé. Les ventes de fin d'année pourraient réserver de bonnes surprises, surtout si le reconfinement prend fin avant Noël.

Nous avons aussi renforcé notre investissement dans Aures Technologies, qui a traversé une période agitée, mais qui offre un potentiel de rebond significatif.

Le segment des small caps françaises offre encore des opportunités d'investissement intéressantes, sur des entreprises de qualité et mal valorisées, en tout cas bien en-dessous de leurs moyennes historiques.

Charles de Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Oct 20	- 3.94%	- 6.97%
2020	- 16.41%	- 19.13%
3 ans glissants	- 38.51%	- 21.55%
Origine	+ 4.90%	+ 106.20%

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
Thermador Groupe	+ 0.24
Synergie SE	+ 0.23
Delta Plus Group	+ 0.19
Installux	+ 0.18
Groupe Guillin	+ 0.16

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Fnac Darty
Aures Technologies

  

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
SII	- 0.76	Infotel
Trigano	- 0.69	
Plastique du Val de Loire	- 0.48	
Touax	- 0.44	
Aubay	- 0.42	

Principales positions actions

Titre	% actif
La Française de l'Energie	5.97%
Delta Plus Group	5.64%
Fontaine Pajot	5.47%
Aubay	5.08%
Touax	4.88%
	27.04%

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	10.49 €	6.25 M€	21.72%	0.6894
CAC Mid & Small NR			27.46%	
Exposition nette aux actions			95.85%	
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)

