

montbleu Sherpa est un fonds de *stock-picking*, investi sur le long terme. Il est investi à 75% minimum en titres (actions ou obligations) émis par des PME et ETI, essentiellement françaises.

Le fonds a progressé de +2,1% en juillet, moins que le CAC M&S qui a gagné 4,5%.

La performance du fonds est tirée principalement par la hausse de 30% du titre **Touax** au mois d'août. Le groupe Touax a annoncé le 11 août avoir signé pour sa filiale Touax Rail Ltd une augmentation de capital de 82M€ avec DIF Capital Partners, dans le but d'accélérer le développement de ses activités de location long terme de wagons de fret. Le groupe de location de matériel de transport en restera l'actionnaire majoritaire, avec 51% du capital et 49% sera détenu par DIF Capital Partners. Cette filiale génère les 2/3 de l'EBITDA du groupe. L'annonce a réveillé l'intérêt pour ce titre longtemps délaissé et sous-évalué depuis quelques temps. La société affichait un résultat opérationnel courant avant impôt positif en 2019, la première fois depuis 6 ans, et devrait progresser en 2020 malgré la crise liée au covid-19. Plus de 75% des revenus locatifs budgétés en 2020 étaient déjà contractualisés au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Au 31 août, le titre cotait 6,30€. La valeur de l'actif net réévalué par action est de 13,23€. Le secteur de Touax est bien orienté. Les transports « verts » profiteront du soutien des consommateurs et des pouvoirs publics envers la baisse des émissions de CO<sub>2</sub>. Pour cela, d'importants investissements sont nécessaires dans les wagons de fret, les barges fluviales et les conteneurs pour remplacer les flottes devenues anciennes. La libéralisation du fret ferroviaire et la tendance à l'externalisation devrait continuer de soutenir les investissements dans le type d'actifs gérés par Touax.

Notons par ailleurs une progression des titres **Fontaine Pajot** et **Trigano**, entreprises du secteur des loisirs, encore à des niveaux de valorisation attractifs. Le marché a pris connaissance des chiffres des immatriculations françaises et allemandes de caravanes et camping-car pour le mois de juin. Ces immatriculations françaises et allemandes ont affiché une croissance de +55% sur le premier mois du T4 2019-2020 de Trigano. Les exportations françaises de caravanes et camping-cars ont connu une croissance de +29% en juin. Dès la fin du confinement, les amateurs de camping-car ont repris le volant. Cette façon de voyager « dans sa bulle » semble apporter un sentiment de sécurité en ce temps de crise sanitaire, qui séduit un nombre croissant de vacanciers, retraités ou familles. Environ 500 000 camping-cars sont immatriculés en France. 1,8 million de camping-cars circulent en Europe. Trigano est n°1 avec 44% de part du marché européen. Après quatorze années de croissance, le marché semble connaître une nouvelle accélération.

Côte mouvement, nous avons allégé **Pharmagest**, pour des raisons de valorisation devenue trop élevée, après une hausse de près de 90% depuis le 17 mars.

Charles de Sivry

## Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Août 2020	+ 2,1%	+ 4,5%
2020	- 14,0%	- 12,2%
3 ans glissants	- 36,2%	- 10,1%
Origine	+ 7,9%	+ 76,2%

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

## Principaux contributeurs

<b>TOUAX</b>	<b>+1,13%</b>
FOUNTAINE PAJOT	+0,55%
SII	+0,38%
TRIGANO	+0,38%
PVL	+0,26%
<b>FOCUS HOME</b>	<b>-0,45%</b>
INFOTEL	-0,21%
JACQUES BOGART	-0,20%
GROUPE GUILLIN	-0,14%
HEXAOM	-0,11%

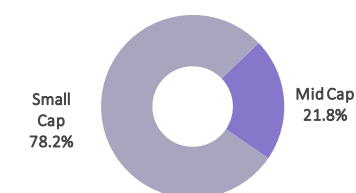
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
	PHARMAGEST

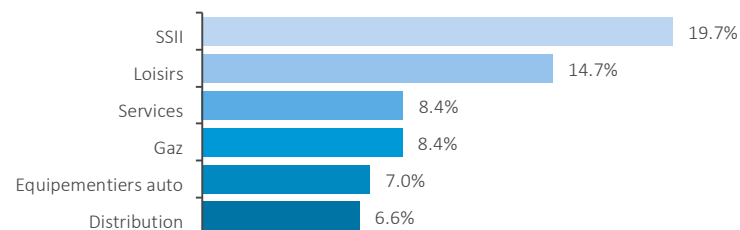
## Principales positions

INFOTEL	6,7%
FOUNTAINE PAJOT	6,1%
LFDE	6,0%
AUBAY	5,6%
TOUAX	5,0%

## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle

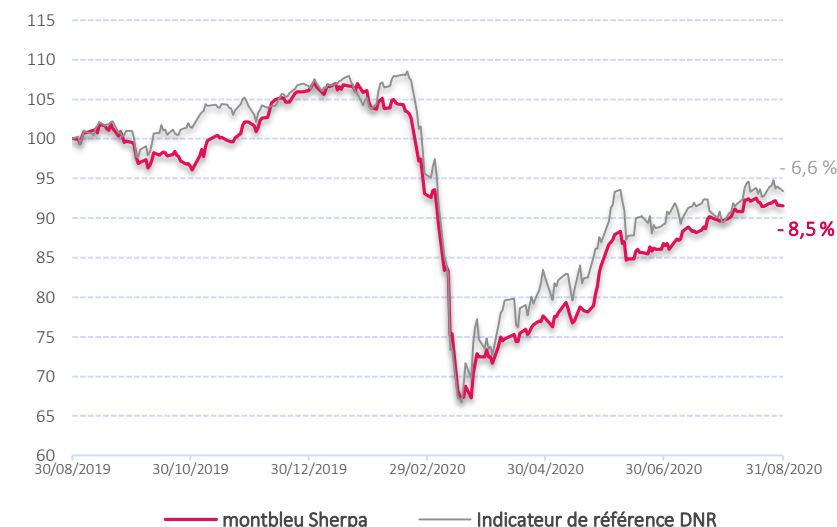


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	10,79€	6,6M€	21,3%	0,64
CAC Mid & Small			26,7%	

Exposition nette aux actions : 94,9%

Nombre de sociétés en portefeuille : 31

## Caractéristiques

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