

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 reste stable sur le mois de juin. L'indice progresse légèrement de +0,36% sur la même période.

Les contributeurs positifs du mois sont SII (+13,4%), première position du fonds, Aubay (+8,9%), Hexaom (+2,9%), Aures Technologies (+11,2%), et Manutan (+12,4%).

Les principaux contributeurs négatifs du mois sont Synergie (-11,8%), Akwel (-13,5%), Voyageurs du Monde (-6,2%), La Française de l'Energie (-6,0%) et Fnac Darty (-6,1%).

Le 10 juin, SII a publié des résultats annuels solides. Le CA clos au 31 mars 2021 est de 654M€, en retrait limité de -3%. Le résultat opérationnel courant est lui en recul de -13%, à 39M€. Le marché attendait une chute de l'ordre de 35%. Ce fut donc une bonne surprise, ce qui a soutenu la progression du titre. Pour autant, l'entreprise est toujours valorisée raisonnablement, lorsque l'on considère sa génération de trésorerie et sa forte rentabilité des capitaux engagés (20,7% en moyenne sur les 5 derniers exercices). Nous avons l'occasion de rencontrer la direction au cours du mois. Nous avons confiance dans la capacité d'Eric Matteucci, président du directoire, et de son équipe pour poursuivre la belle dynamique de création de valeur de l'entreprise. Le groupe a communiqué des objectifs très ambitieux pour l'année, bien supérieurs aux attentes des analystes qui suivent la valeur. Eric Matteucci a annoncé viser une croissance organique de 10% pour l'exercice en cours, ainsi qu'une marge opérationnelle courante supérieure à celle affichée sur l'exercice 2020/2021, de 5,9%. Le titre reste peu cher, nous conservons notre investissement, qui constitue la première position du fonds.

Notons la publication intéressante des résultats du premier semestre du groupe Manutan, entreprise familiale de vente à distance d'équipements industriels et de bureau auprès des entreprises et des collectivités locales, dirigée par Xavier Guichard, le fils du fondateur. Le CA a progressé de +4,6%, le résultat opérationnel courant de +13,3% et le résultat net de +27,9%. L'entreprise vend directement à l'entreprise consommatrice, sans passer par des revendeurs, et connaît ainsi très bien ses clients. C'est sa force principale. La valorisation est faible. Nous conservons.

Au cours du mois, nous avons renforcé Groupe CRIT et Groupe Guillin, dont la valorisation est très basse pour une entreprise solide, bien que la marge brute soit pénalisée par la montée des prix des matières plastiques depuis le début de l'année. A l'inverse, nous avons allégé La Française de l'Energie et Fontaine Pajot.

Charles De Sivry

Performances

| | Montbleu Sherpa | * Indice |
|-----------------|-----------------|-----------|
| Juin 21 | 0% | + 0.36% |
| 2021 | + 13.24% | + 13.85% |
| 3 ans glissants | - 6.12% | + 10.68% |
| Origine | + 54.80% | + 189.88% |

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 |
|-----------------------|--------------|
| SII | + 0.67 |
| Aubay | + 0.40 |
| Hexaom | + 0.25 |
| Aures Technologies | + 0.21 |
| Manutan international | + 0.19 |

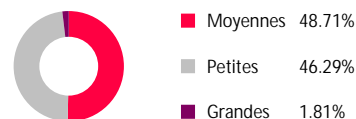
Principaux mouvements

| Achats - Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------|---------------------------|
| Groupe Crit | La Française de l'Energie |
| Groupe Guillin | Fontaine Pajot |
| | VOY.DU MONDE DS 21 |
| | La Française de l'Energie |
| | Fnac Darty |

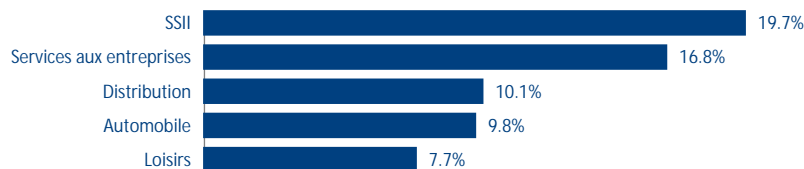
Principales positions actions

| Titre | % actif |
|-------------|---------|
| SII | 5.87% |
| Synergie SE | 5.69% |
| Groupe Crit | 5.69% |
| Aubay | 5.08% |
| Akwel | 4.85% |
| | 27.18% |

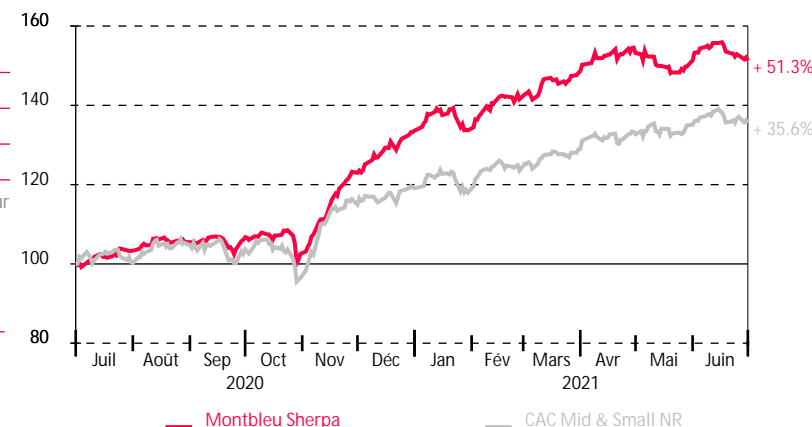
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

| | VL part C | Actif net | Volatilité | Bêta |
|------------------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| Montbleu Sherpa | 15.48 € | 9.64 M€ | 12.47% | 0.6077 |
| CAC Mid & Small NR | | | 15.18% | |
| Exposition nette aux actions | | | 96.85% | |
| Nombre de sociétés en portefeuille | | | 34 | |

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.

