

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 progresse de +3,1% en avril, légèrement mieux que son indice CAC Mid&Small en hausse de +2,9%. Montbleu Sherpa affiche une hausse de +14,6% depuis le début de l'année, et son indice de +11,4%.

Notons la publication intéressante de Synergie, première position du fonds. Le 5ème groupe européen de gestion des ressources humaines précise que la reprise s'est accélérée de mois en mois l'année dernière, avec une nette amélioration en France au cours du second semestre. Sur l'ensemble de l'exercice, Synergie a affiché un CA de 2 190M€, en baisse de -17% à périmètre et devises constants. Le résultat net s'est établi à 41,3M€, donc positif malgré les difficultés, contre 63,4M€ en 2019. Le bilan de l'entreprise est très solide, avec une situation de trésorerie nette de 200M€ (y compris créances CICE de 87,3M€) à fin 2020. Les capitaux propres au 31 décembre sont de 583,5M€. La capitalisation à fin avril est de 911M€, soit moins de 1,6x les fonds propres, contre une moyenne de 1,9x sur 5 ans. L'entreprise se paye 5,5x le cash-flow opérationnel 2020 et 5,1x le cash-flow 2019, ce qui nous semble raisonnable pour une entreprise dont les perspectives sont bonnes. L'entreprise vise un CA de 2,5Mds€ cette année avec une nette amélioration de sa rentabilité. La rentabilité des capitaux employés moyenne sur les 5 dernières années est de 21,1%, un très bon niveau. Delta Plus, entreprise familiale très bien gérée par Jérôme Benoit, a publié une année 2020 record. Le spécialiste des équipements de protection individuelle a publié une croissance organique de +7,3% en 2020, grâce à une croissance organique de +10,4% sur ses produits dits « covid », et une décroissance limitée de -3,1%. Son résultat opérationnel courant a progressé de +20%, affichant une marge de 15,0% vs 13,7% en 2017, un niveau record. Sa capacité d'autofinancement de 47M est aussi à un niveau record. L'entreprise a investi 54M€ en croissance externe. Le bilan reste très sain avec un ratio dette nette/ EBITDA de 1,7x.

Nous avons renforcé Groupe Guillin, qui a publié de très bons résultats 2020, avec un résultat opérationnel record, en hausse de +26,3%, pour un CA en baisse de -5,9% sur l'année. Le groupe va subir des tensions sur le prix des matières premières, mais la valorisation nous semble intéressante au vu de la qualité des fondamentaux de l'entreprise. Nous avons aussi renforcé Hexaom, constructeur de maisons individuelles pour 80% de son CA, qui offre une valorisation attractive et dont les perspectives s'améliorent. Le groupe connaît une forte croissance de ses prises de commandes sur le T1.

Vu les comportements de plus en plus euphoriques que nous constatons aux Etats-Unis, nous restons d'autant plus disciplinés dans la gestion, quant à la valorisation à l'achat et l'exigence de qualité des fondamentaux.

Charles De Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Avr 21	+ 3.09%	+ 2.90%
2021	+ 14.63%	+ 11.43%
3 ans glissants	- 8.58%	+ 7.11%
Origine	+ 56.70%	+ 183.73%

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
Synergie SE	+ 0.98
Akwel	+ 0.64
Fontaine Pajot	+ 0.60
Delta Plus Group	+ 0.41
Thermador Groupe	+ 0.40

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Groupe Guillin
Maisons France Confort

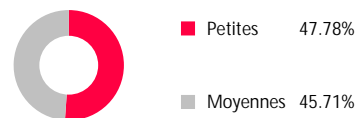
Négatifs	Contribution
Touax	- 0.53
Groupe Guillin	- 0.19
Plastique du Val de Loire	- 0.18
Maisons France Confort	- 0.16
Aubay	- 0.13

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions actions

Titre	% actif
Synergie SE	6.26%
Akwel	6.21%
Groupe Crit	5.30%
SII	4.77%
Touax	4.55%
	27.10%

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	15.67 €	10.2 M€	13.87%	0.5736
CAC Mid & Small NR			18.51%	
Exposition nette aux actions			93.58%	
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)
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)