

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 recule de -1,21% au mois de mai, contre un indice en hausse de +1,81%, essentiellement entraîné par la baisse d'Akwel (-14,4% sur le mois), de Groupe CRIT (-10,3%), de Delta Plus (-6,4%), ou de Fontaine Pajot (-6,5%). Ces variations n'ont rien d'inquiétant. Le titre Akwel offre toujours un niveau de valorisation très raisonnable pour des fondamentaux de qualité. La marge de sécurité est confortable. L'entreprise figure en 2ème position dans le fonds.

Du côté des contributeurs positifs, notons la progression de Derichebourg (+20,6%), Hexaom (+8,0%), Neurones (+9,5%), Trigano (+16,4%) et Delfingen (+8,0%).

Quelques mots sur deux publications intéressantes : Le constructeur de camping car et de matériel de loisirs Trigano a publié de bons résultats semestriels au début du mois. Entre septembre 2020 et février 2021, Trigano a vu son résultat net progresser de +74% et son résultat opérationnel courant de +69% à 151M€. La marge opérationnelle est ainsi sortie à 11,1% contre 7,7% un an plus tôt. L'effet de levier opérationnel est important dans cette entreprise, bien gérée. Nous avons eu l'occasion de rencontrer son dirigeant, Stéphane Gigou, successeur de François Feuillet. Il nous inspire confiance. En termes de perspectives, le groupe indique que les tensions observées sur les livraisons de différents composants perturbent le fonctionnement de certaines lignes de production et entraînent des décalages de livraison de produits. Néanmoins, le groupe assure que son activité devrait rester soutenue au second semestre grâce à une demande toujours forte en Europe. Notre marge de sécurité sur Trigano est moindre après sa récente progression, mais la valorisation est encore raisonnable. Hexaom, leader français de la construction de maisons individuelles, actif également en promotion et rénovation, a publié un bon premier trimestre. Le CA Construction de maisons individuelles (CMI), qui représente 78% du CA du groupe, a progressé de +11,4%. Le CA Rénovation a augmenté de +25% et le CA Promotion est passé de 4,5M à 12,7M€. L'entreprise a connu une belle activité commerciale sur la fin d'année 2020. Le carnet de commandes de maisons individuelles a augmenté de +36% sur les trois premiers mois de l'année, représentant un CA de 256M€ (+30% en volume). La valorisation est faible, pour un groupe dont l'activité est cyclique mais qui a toujours été rentable et génératrice de trésorerie. Nous avons renforcé notre investissement. Nous avons allégé notre position en Fontaine Pajot, après son récent parcours haussier, mais nous restons confiants. Le secteur du nautisme se porte bien.

Les indices sont sur des plus hauts, les valorisations sont très exigeantes et bien excessives sur certains secteurs. Soucieux de protéger votre épargne, nous restons disciplinés et tâchons de rester à l'écart des bulles.

Charles De Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Mai 21	- 1.21%	+ 1.81%
2021	+ 13.24%	+ 13.44%
3 ans glissants	- 9.21%	+ 9.06%
Origine	+ 54.80%	+ 188.85%

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
Derichebourg	+ 0.40
Hexaom	+ 0.27
Neurones	+ 0.27
Trigano	+ 0.25
Infotel	+ 0.20

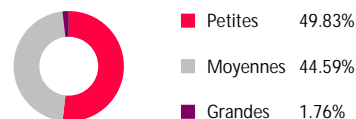
Principaux mouvements

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Akwel	- 0.90	Fontaine Pajot
Groupe Crit	- 0.54	
Delta Plus Group	- 0.27	
Fontaine Pajot	- 0.21	
DLSI	- 0.21	

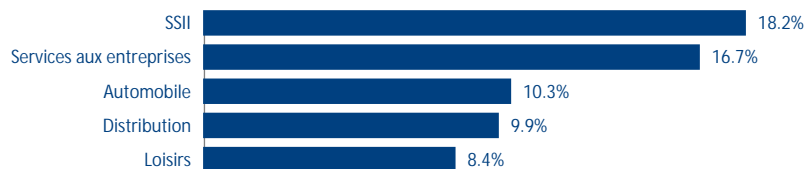
Principales positions actions

Titre	% actif
Synergie SE	6.35%
Akwel	5.51%
SII	5.09%
Groupe Crit	4.94%
Groupe Guillin	4.59%
	26.47%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

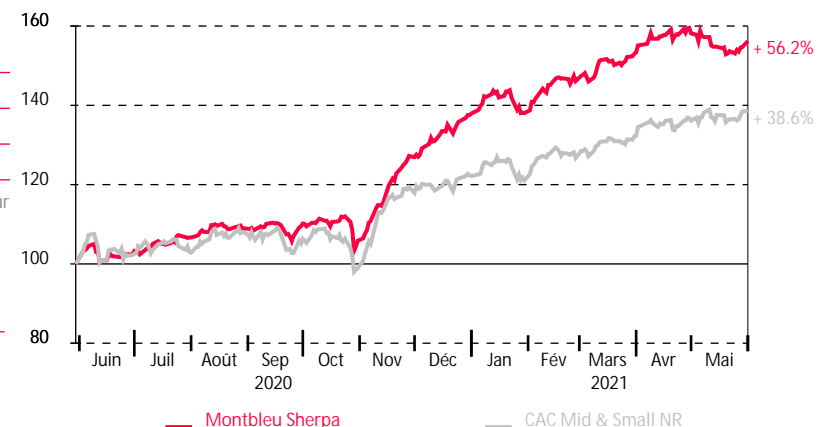


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	15.48 €	9.81 M€	13.26%	0.5965
CAC Mid & Small NR			16.66%	
Exposition nette aux actions			96.15%	
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)

