

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 +5,0% en mars, contre un indice CAC Mid&Small en hausse de +4,4%. Montbleu Sherpa affiche ainsi une hausse de +11,2% depuis le début de l'année, son indice de +8,3%.

Les principaux contributeurs positifs à la performance sont Groupe CRIT, que nous avons renforcé au début de l'année, Aubay, DLSI, aussi renforcé avec une valorisation très faible, Hexaom et Groupe Guillin.

Les acteurs du travail temporaire, faiblement valorisés et renforcés récemment dans le fonds, ont bien contribué à la progression du fonds en mars. Pour autant, nous estimons avoir encore de la marge. Leur structure financière s'est améliorée, ils ont fortement baissé leur point mort, et leurs marchés retrouvent peu à peu du dynamisme. Comme l'indiquait le management de Synergie fin mars, le « recours à la flexibilité et à l'agilité des entreprises se confirment », et soutient la demande pour le travail temporaire.

Groupe Guillin, leader européen en solutions d'emballages alimentaires, a annoncé début mars une acquisition importante, celle du groupe Gault & Fremont, un fabricant de sacs en papier, de boîtes en carton et papier de cuisson, à destination essentiellement des acteurs de métiers de bouche. Son CA était de 66M€ en 2019. L'entreprise emploie 270 personnes. Cette acquisition répond à l'ambition de Groupe Guillin de se diversifier pour proposer une gamme d'emballages alimentaires la plus large du marché, et ainsi répondre à l'ensemble des besoins de ses clients. Aubay a publié des résultats 2020 très solides, avec une marge opérationnelle de 9,7% contre 10,2% en 2019, et un résultat net en très légère baisse, à 6,1% du CA contre 6,3% en 2019. L'entreprise dispose d'une excellente situation financière, avec une trésorerie nette de 45M€. Notons la publication intéressante de Touax, dont la rentabilité et la visibilité s'améliorent. Son actif net réévalué au 31 décembre 2020 est de 14,24€ par action, sans compter la valeur de la gestion pour comptes de tiers et l'activité modulaire en Afrique, qui pourrait être cédée à un prix intéressant. Le titre cote 9,82€ au 31 mars, soit plus de 30% sous sa valeur patrimoniale.

Rien à signaler sur les contributeurs négatifs ce mois-ci.

Du côté des mouvements, nous avons renforcé Groupe Guillin, Synergie et Manutan. À l'inverse nous avons allégé Thermador et Fontaine Pajot, simplement pour respecter notre ratio Euronext Growth.

La valorisation du fonds reste encore inférieure à celle de son indice le CAC Mid & Small. Nous sommes confiants sur son potentiel, malgré le récent parcours. Fidèles à notre approche, nous veillons systématiquement à prendre une marge de sécurité sur nos investissements, d'autant plus dans ce marché très optimiste, avec un CAC revenu sur des plus hauts depuis 2000.

Charles De Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Mars 21	+ 4.97%	+ 4.40%
2021	+ 11.19%	+ 8.29%
3 ans glissants	- 8.60%	+ 8.01%
Origine	+ 52.00%	+ 175.74%

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
Groupe Crit	+ 0.84
Aubay	+ 0.64
DLSI	+ 0.59
Maisons France Confort	+ 0.53
Groupe Guillin	+ 0.51

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Manutan international
Groupe Guillin
Synergie SE

Négatifs

Négatifs	Contribution
Aures Technologies	- 0.17
Plastique du Val de Loire	- 0.09
La Française de l'Energie	- 0.07
Installux	- 0.07
Sapmer	- 0.02

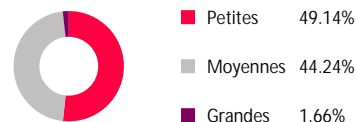
Ventes - Allègements

Thermador Groupe
Fontaine Pajot

Principales positions actions

Titre	% actif
Akwel	5.93%
Synergie SE	5.67%
Groupe Crit	5.48%
Touax	5.39%
SII	5.05%
	27.53%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

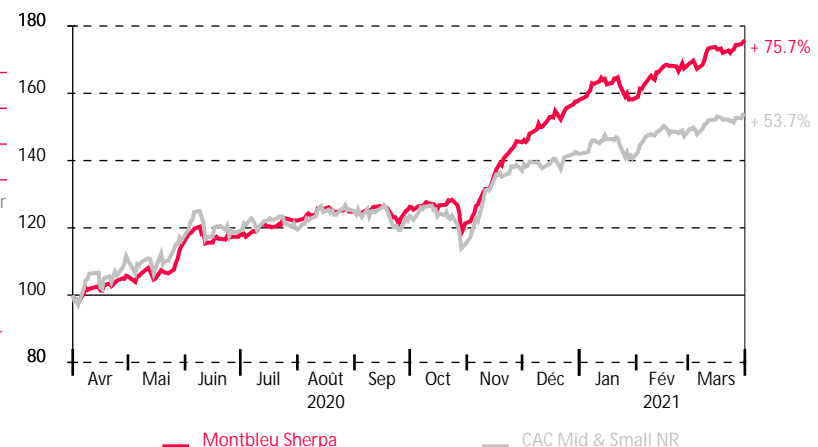


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	15.2 €	9.61 M€	14.26%	0.5425
CAC Mid & Small NR			20.33%	
Exposition nette aux actions			94.66%	
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)