

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

Le fonds a progressé de +1,2% en septembre. Son indice a baissé de -1,0% sur la même période.

La progression du fonds est essentiellement liée à la hausse de +23,8% de TRIGANO. Le titre a fortement progressé grâce à une excellente publication. Le groupe a réalisé un CA de 2,18Mds€ au cours de l'exercice 2019/2020, en recul de 6,2%. Il a su mobiliser au mieux ses capacités de production au 4ème trimestre, pour rattraper partiellement les pertes de volumes consécutives à la fermeture de ses sites pendant le confinement. Le management salue une reprise " forte pour toutes les catégories de produits ". Le niveau de stock est bas dû aux productions perdues du 3ème trimestre, et le portefeuille de commande est plein. Le management prend donc les mesures pour augmenter rapidement et de façon sensible les capacités de production, aujourd'hui saturées. Malgré l'annulation des salons professionnels, François Feuillet a rassuré sur sa croissance des ventes à attendre en 2021. Sur le long terme, il estime que le marché devrait progresser fortement, notamment en Allemagne. Il table sur une croissance régulière de la clientèle potentielle en France et en Grande Bretagne. Le titre n'est pas cher et offre encore du potentiel, nous conservons notre ligne.

Notons aussi la hausse d'AKWEL, équipementier automobile, de +21,4%. Le titre s'est envolé de presque 20% le 25 septembre, suite à la publication de résultats semestriels largement supérieurs aux attentes des analystes. Entre janvier et juin 2020, le groupe a vu son CA baisser de 31,7%. Le résultat opérationnel est en baisse de 48%, offrant une marge de 6,3%, en recul de 2 points seulement. Il a dégagé un résultat net de 20,2M€, en baisse de 43%, mais positif, quand beaucoup attendaient des pertes. Le management a prouvé sa réactivité et son excellente gestion de l'entreprise. La génération de trésorerie libre est élevée, à 51,5M€, et le groupe termine le semestre en situation de trésorerie nette positive de 7,7M€. Côté perspectives, Akwel indique que la reprise d'activité observée au début de l'été s'est confirmée, avec un CA cumulé réalisé en juillet et août de 154M€, soit en baisse limitée de -4,6% par rapport aux mois comparables de 2019. Le couple rendement/risque est encore favorable sur le dossier.

Concernant les mouvements, nous avons initié une position en FNAC-DARTY, entreprise bien connue du grand public. Son CA devrait à peine baisser cette année, de -5% mais guère plus, grâce à la très bonne tenue des ventes en ligne pendant et après le confinement. Les marges sont faibles mais stables, et la génération de trésorerie est très généreuse. La valorisation nous paraît très attractive. Nous avons vendu ENVEA (OPA), allégé INFOTEL et FOCUS HOME.

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Sep 20	+ 1.20%	- 1.01%
2020	- 12.99%	- 13.07%
3 ans glissants	- 37.42%	- 15.12%
Origine	+ 9.20%	+ 121.65%

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
Trigano	+ 1.04
Akwel	+ 0.77
Focus Home Interactive	+ 0.65
Synergie SE	+ 0.57
Delta Plus Group	+ 0.46

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Fnac Darty

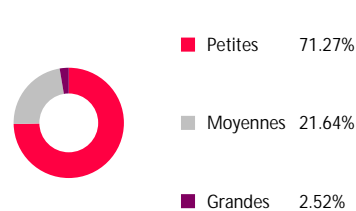
Négatifs	Contribution
Fontaine Pajot	- 0.86
LNA Santé	- 0.35
Aubay	- 0.34
Voyageurs du Monde	- 0.27
Installux	- 0.23

Ventes - Allègements
Envea SA
Infotel
Focus Home Interactive

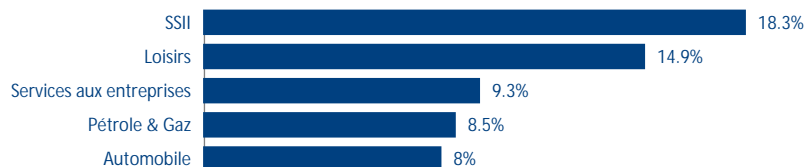
Principales positions actions

Titre	% actif
La Française de l'Energie	5.91%
Infotel	5.71%
Aubay	5.34%
Fontaine Pajot	5.33%
Trigano	5.31%
	27.60%

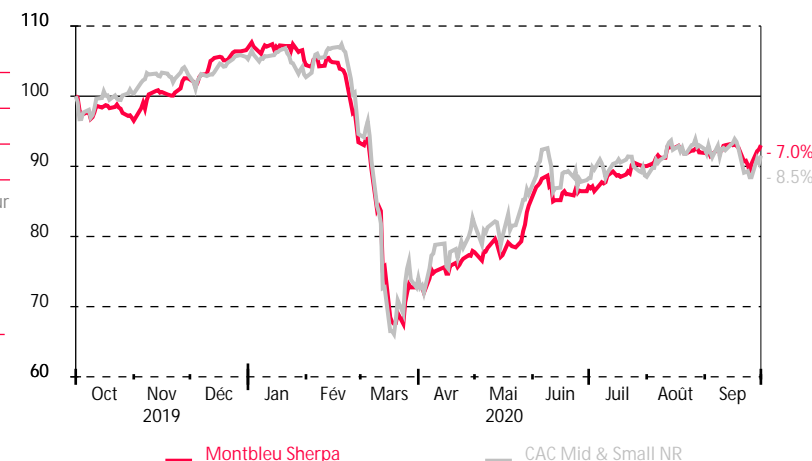
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	10.92 €	6.53 M€	21.07%	0.681
CAC Mid & Small NR			27.07%	
Exposition nette aux actions			94.45%	
Nombre de sociétés en portefeuille			32	

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.