

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.

Montbleu Sherpa progresse de 6,31% en décembre, surperformant le CAC Mid & Small qui affiche un gain +3,13%.

Après un rebond exceptionnel en novembre, le marché des petites et moyennes capitalisations françaises a respiré en décembre jusqu'au 13 avant d'entamer un long rallye de fin d'année.

Dans un contexte plus favorable, les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois de décembre ont été SII (+39,32%), Voyageurs du Monde (+9,79%) et Chargeurs (+36,13%). Voyageurs du Monde, première position du fonds (-8%) a particulièrement bénéficié du rallye de fin d'année. Le titre a attiré de nombreux gérants grâce à sa dynamique de croissance soutenue, son secteur porteur (tourisme) et sa valorisation attractive. SII et Chargeurs ont tous les deux été l'objet d'OPA initiés par leur management. Le fondateur de SII, associé au directoire et à Blackstone, a déposé une offre à 70 EUR/action sur le groupe qui sera éventuellement suivie d'un retrait de côte. Chargeurs a quant à elle fait l'objet d'une OPA par son PDG, qui à travers ses holdings profite de la décote du titre pour augmenter sa participation de 26,5% à 73,5% du capital. Aucun retrait de côte n'est néanmoins prévu.

Les principaux contributeurs négatifs sont Maurel et Prom (-5,29%) et Catana Group (-8,63%) et Infotel (-12,50%). Maurel & Prom continue sur sa lancée de novembre en raison des inquiétudes autour du rachat d'Assala. Pour rappel, les autorités gabonaises ont annoncé qu'elles allaient utiliser leur droit de préemption, rendant caduque l'opération. Nous considérons néanmoins que Maurel & Prom fera toujours partie du deal en raison des difficultés de l'état gabonais à financer l'opération. Pour cette raison, nous avons légèrement renforcé notre position pour revenir à 4% du portefeuille. Catana a subi une pression baissière notoire suite à une publication annuelle décevante, sa marge d'exploitation (-3,4 pts) ayant été impactée en 2023 par une perturbation de la productivité globale (notamment au niveau de la supply-chain). Ces problèmes sont à notre humble avis largement intégrés au cours au vu de la valorisation particulièrement attractive du titre.

Côté arbitrage, nous avons initié Téléperformance, que nous gardions sur une short-list depuis plus d'un an. Le titre affiche une valorisation attractive au vu de ses perspectives de croissance, notamment post-acquisition de Majorel. Le titre représente 4% du portefeuille.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Déc 23	+ 6.31%	+ 3.13%
2023	+ 8.85%	+ 3.93%
3 ans glissants	+ 9.73%	+ 8.49%
Origine	+ 50.00%	+ 176.25%

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	+ 2.18
Voyageurs du Monde	+ 0.74
Chargeurs	+ 0.61
Roche Bobois	+ 0.60
Neurones	+ 0.44

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Teleperformance
DORO INH.
IT LINK
HOPSCOTCH GROUPE
SII

Négatifs

Négatifs	Contribution
Catana Group	- 0.45
MAUREL PROM	- 0.24
Teleperformance	- 0.12
HOPSCOTCH GROUPE	- 0.09
Sapmer	- 0.04

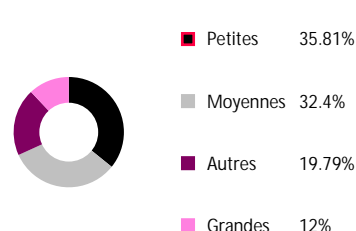
Ventes - Allègements

Interparfums SA
Laurent Perrier
Catana Group

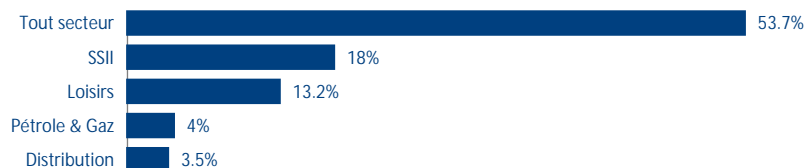
Principales positions actions

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	8.24%
SII	7.23%
TFF GROUP	5.40%
Neurones	5.39%
Trigano	4.99%
	31.25%

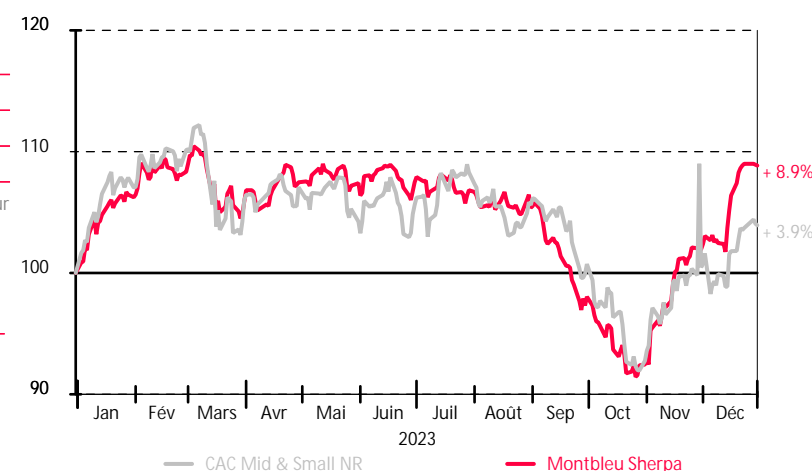
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	15 €	8.93 M€	10.73%	0.3107
CAC Mid & Small NR			19.03%	
Exposition nette aux actions			86.41%	
Nombre de sociétés en portefeuille			26	

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)

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.