

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 a progressé de +1,43% en juin, par rapport à une hausse de +2,84% pour le CAC Mid&Small.

En juin, l'économie mondiale a ralenti, avec une contraction notable de l'activité manufacturière aux États-Unis et ailleurs. L'inquiétude grandit quant à l'impact sur le secteur des services, notamment en Europe. Le ralentissement est global, avec la Chine montrant des signes d'épuisement malgré la levée des restrictions sanitaires. Bien que l'inflation diminue aux États-Unis et en Europe, l'inflation sous-jacente élevée pourrait inciter la Fed et la BCE à augmenter les taux d'intérêt. Sur les marchés, l'incertitude prévaut, avec une volatilité qui pourrait être arbitrée par les résultats du T2.

Les trois principales contributions positives pour le mois de juin ont été réalisées par HUNYVERS (+0,50%), Voyageurs du Monde (+0,39%) et Serge Ferrari (+0,36%). Hunyvers a bénéficié en juin d'un puissant momentum initié par une très solide publication semestrielle (S1) le 31 mai. Malgré une saisonnalité toujours pénalisante au premier semestre et un marché complexe en raison de la pénurie de bases roulantes, le groupe affiche un CA en hausse de +13,3% et une progression du résultat brut de +19,2% (marge +1,1 bp). La confiance des dirigeants en amont du S2 ne fait que renforcer notre conviction sur la valeur. Voyageurs du Monde, malgré un momentum en léger essoufflement, a pu s'appuyer sur une note de Midcap Partners insistant sur la faible valorisation du groupe. SergeFerrari a progressé sans aucun newsflow particulier.

Les principaux contributeurs négatifs sont Thermador (-0,48%), Chargeurs (-0,43%) et Catana (-0,37%). Aucune information courant juin n'est venue soutenir le cours de Thermador. La valeur continue d'être prisonnière d'un momentum négatif initié lors de la publication de son Q1 le 17/04. Pour rappel, la publication était solide mais la guidance pour l'année était mitigée. Nous avons allégé la valeur en mai. Même schéma pour Chargeurs (aussi allégée en mai), qu'une note de broker dithyrambique n'a pu extirper de sa dynamique boursière négative initiée lors d'un Q1 décevant le 25 mai. Notre conviction fondamentale sur la valeur n'a pas changé mais nous attendons un catalyseur positif pour renforcer. Quant à Catana, son excellente publication semestrielle le 07/06 associée à l'annonce d'un accord avec un nouveau motoriste n'a pas suffi à provoquer l'engouement des investisseurs. Une couverture par un broker manque toujours cruellement à la valeur.

Aucun ajustement n'a été réalisé courant juin. Nous envisageons des investissements à court/moyen terme sur les titres LFDE et Clasquin.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Juin 23	+ 1.43%	+ 2.84%
2023	+ 7.91%	+ 6.21%
3 ans glissants	+ 45.36%	+ 32.03%
Origine	+ 48.70%	+ 182.31%

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
HUNYVERS	+ 0.50
Voyageurs du Monde	+ 0.39
SergeFerrari Group	+ 0.36
Roche Bobois	+ 0.32
SEB	+ 0.27

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Thermador Groupe	- 0.48	Chargeurs
Chargeurs	- 0.43	Thermador Groupe
Catana Group	- 0.37	
Laurent Perrier	- 0.08	
Delta Plus Group	- 0.08	

Principales positions actions Répartition par taille de capitalisations

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	8.54%
Catana Group	6.09%
TFF GROUP	5.39%
Neurones	5.37%
Roche Bobois	5.02%
	30.42%

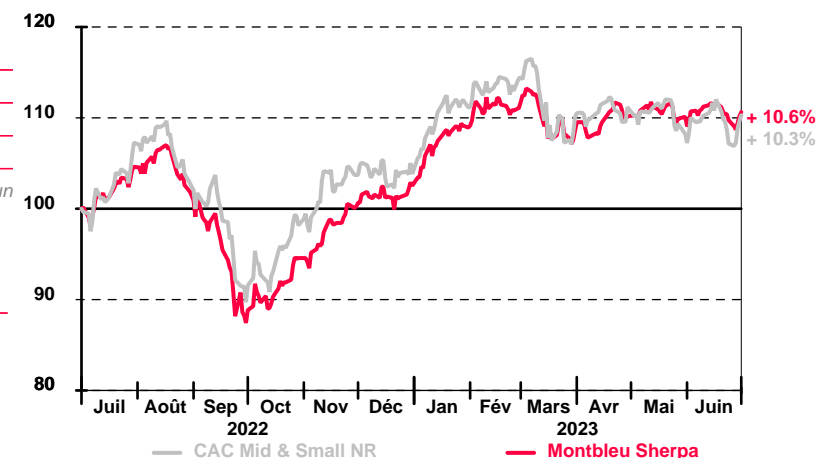


Petites	42.21%
Moyennes	33.75%
Grandes	14.72%
Autres	9.32%

Répartition sectorielle

Tout secteur	49.3%
SSII	16.4%
Loisirs	13.4%
Immobilier	4.6%
Distribution	3.7%

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14.87 €	8.17 M€	13.24%	0.6037
CAC Mid & Small NR			16.61%	
Exposition nette aux actions			87.95%	
Nombre de sociétés en portefeuille				24

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 <i>exécution sur la VL du jour</i>
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 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.