

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 reculé de - 7,08% en septembre, par rapport à une baisse de -5,11% pour le CAC Mid&Small.

En septembre, le marché des petites et moyennes capitalisations françaises a connu un revers particulièrement brutal, conjonction d'une fuite des capitaux et de publications du Q3'2023 décevantes voire inquiétantes. Septembre, fidèle à sa réputation, a été difficile pour tous les gérants mais éprouvants pour ceux de notre segment. Dans ce contexte brutal, les deux seules contributions positives pour le mois de septembre ont été réalisées par Maurel & Prom (+0,50%) et Delta Plus (+0,17%). Maurel & Prom a pu continuer son momentum positif du mois d'août, la transformation politique en cours au Gabon ressemblant plus à une transition démocratique soutenue par le peuple qu'à un coup d'état sanglant. Cette dynamique haussière devrait continuer dans les mois qui suivent, soutenue par la conclusion imminente du rachat d'Assala Energy. Le titre Delta Plus a quant à lui bénéficié d'une solide publication du groupe (CA +4%, ROC +14,4%) qui retrouve sa dynamique pré-Covid et confirme ses objectifs d'une croissance organique positive en 2023. L'effet de levier sur le résultat opérationnel confirme le succès d'intégration des récentes acquisitions (Masgica, Safety Link, Drypro).

Les principaux contributeurs négatifs sont Catana (-1,22%), Chargeurs (-0,98%) et Touax (-0,82%). Le climat ne pardonne pas avec les publications décevantes. Alors que la plupart des investisseurs de Chargeurs espérait une publication signalant le début du retournement, il n'en a rien été lors du H1. Comme après le Q1 en mai, le titre a brutalement chuté et il faudra attendre le Q3 en novembre pour envisager un redressement des fondamentaux. Nous avons allégé de moitié notre position après la publication (désormais 2% du portefeuille), persuadés que le momentum défavorable ne s'arrangera pas de sitôt. Touax a également déçu les investisseurs lors de son H1'2023 et de nombreux investisseurs ont soldé leurs positions. La très faible valorisation du groupe (22% de la valeur comptable) et des perspectives 2024 solides nous motivent pour l'instant à rester. La chute de Catana n'a aucune source fondamentale et ne s'explique que par des flux sortants motivés par les craintes récessionnistes. Nous attendons la publication d'octobre avec impatience.

Côté arbitrage, nous avons soldé notre position en SergeFerrari après des résultats décevants et allégé Hermès de moitié (de 4% à 2%) ainsi que Roche Bobois (de 6% à 4%) en raison d'une normalisation de la croissance du groupe. Nous avons initié Italian Sea Group, dont l'activité contracyclique nous paraît adaptée au contexte et Vallourec, séduits par la perspective d'un retour du dividende à horizon un à deux ans.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Sep 23	- 7.08%	- 5.11%
2023	- 1.96%	+ 0.73%
3 ans glissants	+ 23.72%	+ 20.80%
Origine	+ 35.10%	+ 167.76%

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
MAUREL PROM	+ 0.50
Delta Plus Group	+ 0.17

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
THE ITALIAN SEA GROUP
Vallourec

Négatifs

Négatifs	Contribution
Catana Group	- 1.22
Chargeurs	- 0.98
Touax	- 0.82
Roche Bobois	- 0.61
SEB	- 0.53

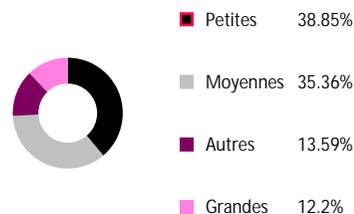
Ventes - Allègements

SergeFerrari Group
Hermes International
Roche Bobois
Chargeurs

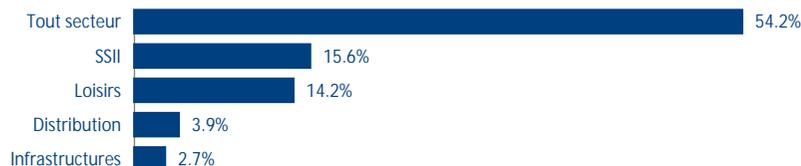
Principales positions actions

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	8.96%
TFF GROUP	6.17%
Catana Group	5.72%
MAUREL PROM	5.34%
Neurones	5.25%
	31.45%

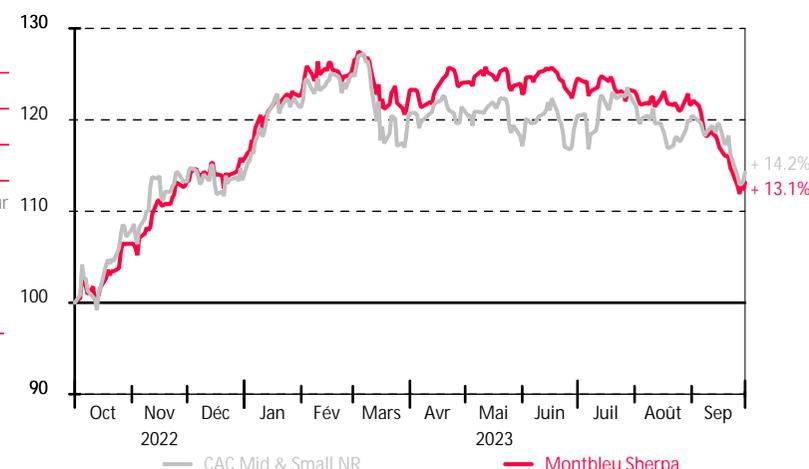
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	13.51 €	7.43 M€	10.74%	0.5397
CAC Mid & Small NR			15.07%	
Exposition nette aux actions			91.22%	
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.