

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 recule de -0,34% en avril, surperformant le CAC Mid & Small qui affiche un recul de -1,53%.

Les petites et moyennes capitalisations françaises ont continué sur leur bonne lancée de mars durant la première moitié du mois d'avril avant de reculer avec le reste des classes d'actifs en seconde partie.

Dans ce contexte, les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois de février ont été Esso (+42,7%), Voyageurs du Monde (+6,9%) et Hopscotch (+9,8%). Le titre poursuit son puissant momentum haussier initié en début d'année et entretenu par le dividende exceptionnel de 15 EUR/action annoncé par le groupe lors de ses résultats annuels en mars. Voyageurs du Monde, après un début d'année poussif décolle enfin en avril. Outre des résultats exceptionnels (résultat net en hausse +47,6% par rapport à 2022), le titre a annoncé une OPRA destinée à rendre une partie de l'excédent de trésorerie au groupe et à compenser la dilution subie par les actionnaires en raison des convertibles émises durant le Covid. L'opération porte sur 20% du capital (qui sera ensuite annulé) à un prix proposé de 150 EUR. Nous apporterons une partie de nos titres lors de l'opération mais conserverons la valeur. Quant à Hopscotch, sa solide publication annuelle et l'annonce du rachat des minoritaires de Sopexa ont suffi à soutenir son cours de bourse.

Les principaux contributeurs négatifs sont Trigano (-12,0%), Doro AB (-15,3%) et Seche Environnement (-7,4%). L'euphorie post publication du S1 n'aura été que de courte durée pour Trigano. Malgré une initiation à l'achat par Bernstein en début de mois, le titre a subi de plein fouet la baisse des marchés en seconde partie de mois. La dégradation de recommandation par le CIC Market Solutions le 22 avril (neutre vs. achat) n'a pas aidé à soutenir le stock. Doro AB a été pénalisé par une publication du Q1'24 plus décevante qu'attendu en raison d'éléments exceptionnels. Nous conservons néanmoins le titre, notamment en raison de son rendement exceptionnel (~10%). Des éléments exceptionnels sont également venus perturber la publication au premier trimestre de Seche Environnement. Le recul du CA de -7,4% en organique est lié à des éléments conjoncturels (faible contribution des contrats spots de dépollution et urgence environnementale, baisse des prix de l'énergie, arrêt de 8 semaines de l'incinérateur de Salaise) et le groupe a confirmé son objectif de +5% de croissance organique en 2024.

Côté arbitrages, nous avons continué à alléger notre position sur Hunyvers pour des raisons réglementaires (Euronext Growth). Nous avons initié une position sur Pullup Entertainment (ex-Focus Home). L'exercice 2023/2024 du groupe, globalement difficile, s'est terminé par un CA au T4 supérieur de 50% aux attentes du marché. Alors que le titre cote toujours autour de la moitié de sa valeur comptable, nous considérons qu'un point bas fondamental et boursier a été atteint.

Thomas FOURNET

Performances

| | Montbleu Sherpa | * Indice |
|-----------------|-----------------|----------|
| avr. 24 | -0,34% | -1,53% |
| 2024 | -3,00% | 4,53% |
| 3 ans glissants | -7,15% | 1,77% |
| Origine | 45,50% | 195,55% |

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 |
|-----------------------|--------------|
| Esso S.A.F. | 0,93% |
| VOYAGEURS DU MONDE | 0,60% |
| Hopscotch Groupe S.A. | 0,44% |
| ROCHE BOBOIS SAS | 0,30% |
| TOUAX | 0,27% |

| Négatifs | Contribution |
|----------------------|--------------|
| TRIGANO SA | -0,68% |
| DORO AB | -0,42% |
| SECHE ENVIRONNEMENT | -0,33% |
| VALLOUREC SA | -0,28% |
| Pullup Entertainment | -0,28% |

Principales positions

| Titre | % actif |
|--------------------|---------|
| VOYAGEURS DU MONDE | 9,28% |
| NEURONES | 6,40% |
| TFF GROUP | 5,28% |
| TRIGANO SA | 4,95% |
| VALLOUREC SA | 4,91% |
| | 30,82% |

Principaux mouvements

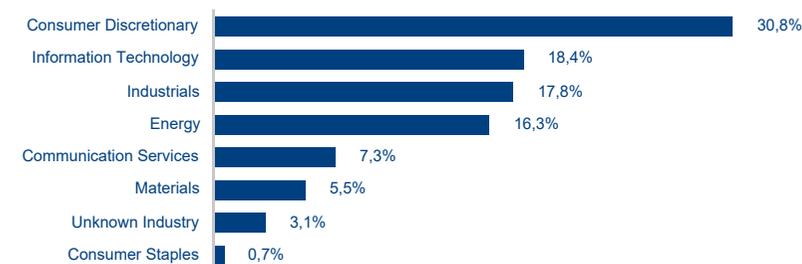
| Achats - Renforcements |
|------------------------|
| CM-AM MONEPLUS-RC |
| Pullup Entertainment |

| Ventes - Allègements |
|----------------------|
| HUNYVERS SACA |

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

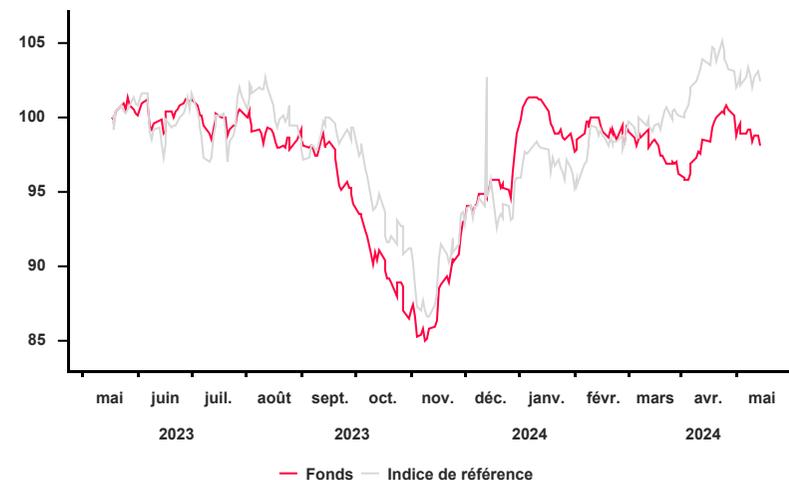


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. L'prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

| | VL part | Actif net | Volatilité | Bêta |
|----------------------------------|---------|-----------|------------|--------|
| Montbleu Sherpa | 14,55 € | 8,7 M € | 9,57% | 0,5809 |
| CAC Mid & Small NR | | | 17,63% | |
| Exposition nette aux actions | | | 93,28% | |
| Nombre de titres 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 |
| | Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds |
| Frais de gestion annuels | 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 | CIC |