

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 -1,08% en février, sous-performant le CAC Mid & Small qui affiche un léger retrait de -0,14%.

L'engouement pour les petites et moyennes capitalisations françaises n'aura malheureusement été que de courte durée. Alors que nous sommes en pleine saison des publications du 4ème trimestre 2023, le marché préfère se focaliser sur les grandes capitalisations, valeurs du luxe en tête. Espérons que cette sous-performance, qui dure maintenant depuis 5 ans, ne se poursuive pas cette année.

Dans ce contexte mitigé, les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois de février ont été Doro AB (+35,2%), Voyageurs du Monde (+6,9%) et Hermès (+18,1%). Doro AB, qui commercialise des solutions technologiques – notamment des smartphones – adaptés aux seniors a publié de très solides résultats annuels qui confirment la restructuration en cours du groupe. En outre, l'entreprise a annoncé un généreux dividende - attendu depuis longtemps - offrant à ses investisseurs un rendement proche des 9%. L'évolution favorable de Voyageurs du Monde est à attribuer à une petite acquisition relative au Canada sur le segment du voyage à vélo. Hermès a simplement eu besoin de publier des résultats annuels exceptionnels pour rappeler au marché son statut d'entreprise à part.

Les principaux contributeurs négatifs sont Teleperformance (-21,4%), Touax (-13,7%) et Infotel (-15,8%). Teleperformance a subi une chute brutale suite aux exploits de l'outil d'IA de la fintech Klarna, qui, en un mois, a effectué le travail de 700 équivalents temps plein. Nous avons conservé notre position mais sans renforcer en attendant les résultats début mars. Les difficultés boursières d'Infotel sont à attribuer à la publication d'un CA Q4'2023 tiède en début de mois qui a impliqué une dégradation à « Neutre » du broker Midcap Partners. Quant au dégonflement de Touax, il n'a aucune raison fondamentale et nous avons ainsi renforcé notre position.

Outre le renforcement de Touax, nous avons initié l'excellent groupe Séché Environnement qui vient renforcer l'exposition du portefeuille au secteur contracyclique du traitement des déchets (avec l'initiation de Pizzorno en janvier). Nous avons également allégé Hunyvers et Italian Sea Group pour des raisons purement réglementaires (ratios).

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
févr. 24	-1,08%	-0,14%
2024	-2,73%	1,17%
3 ans glissants	0,76%	5,82%
Origine	45,90%	186,05%

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
DORO AB	1,27%
VOYAGEURS DU MONDE	0,53%
HERMES INTERNATIONAL	0,35%
ITALIAN SEA GROUP SPATHE	0,28%
TFF GROUP	0,21%

Négatifs	Contribution
TELEPERFORMANCE	-0,92%
TOUAX	-0,58%
INFOTEL	-0,52%
IT Link	-0,42%
CATANAN GROUP	-0,35%

Principales positions

Titre	% actif
VOYAGEURS DU MONDE	8,40%
NEURONES	6,37%
TFF GROUP	5,57%
ITALIAN SEA GROUP SPATHE	5,05%
TRIGANO SA	5,05%
	30,45%

Principaux mouvements

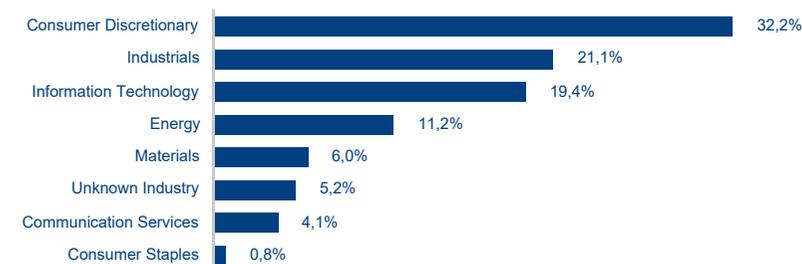
Achats - Renforcements
SECHE ENVIRONNEMENT
TOUAX

Ventes - Allègements
SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE
FLEXIBLE ANNUEL
HUNYVERS SACA
ITALIAN SEA GROUP SPATHE

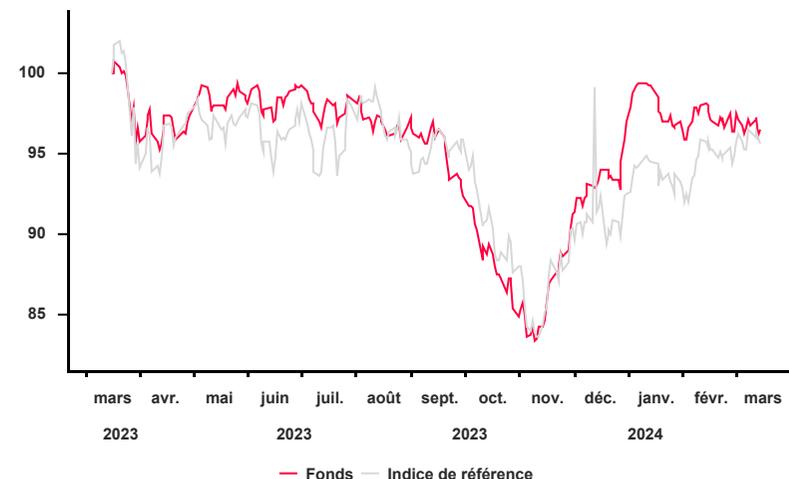
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14,59 €	8,9 M €	10,27%	0,5887
CAC Mid & Small NR			18,74%	
Exposition nette aux actions			88,60%	
Nombre de titres en portefeuille			25	

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

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'eprospectus est disponible sur le site.