

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 -2,19% en août, sous-performant le CAC Mid & Small en baisse de -1,14% sur le mois. Alors que le mois d'août s'annonçait résolument haussier pour les petites et moyennes capitalisations françaises, François Bayrou est venu mettre un terme à cette bonne humeur en annonçant le 25 août qu'il soumettrait son gouvernement à un vote de confiance (déjà perdu) devant l'Assemblée Nationale le 8 septembre. Les actifs risqués français, anticipant une nouvelle crise politique assortie d'une potentielle dissolution, sont partis à la baisse, small & mid cap en tête.

Les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois sont SMCP (+1,50%), Viel & Cie (+0,60%) et Memscap (+0,17%). SMCP a bondi après avoir renoué avec les bénéfices au 1er semestre 2025, affichant un résultat net de 11 M€ contre une perte de 27,7 M€ un an plus tôt. Le titre a également bénéficié d'une clarification de sa structure actionnariale : suite à une décision de justice à Singapour, 15,5% du capital indûment cédé en 2021 ont été restitués le 11 août à European TopSoho - actionnaire de référence du groupe. Viel & Cie a poursuivi sa progression, porté par des résultats semestriels solides. Le conglomérat financier a vu son chiffre d'affaires S1 2025 croître de +9,4% à 653,5 M€ et son résultat net augmenter de +7,5% à 95,6 M€. Cette performance reflète notamment la bonne tenue de sa filiale de courtage Compagnie Financière Tradition dans un environnement de marchés très volatils. Quant à Memscap, le titre s'est apprécié modestement après la publication de résultats semestriels encourageants.

À l'inverse, la performance du mois a souffert des replis de IT Link, Neurones et Teleperformance. IT Link (-0,48%) a corrigé après un premier semestre jugé décevant : son chiffre d'affaires n'a progressé que de +0,8% par rapport au S1'2024, la société évoquant un marché automobile atone et une baisse du taux d'activité. Neurones (-0,43%) a également reculé malgré une hausse de +5% de ses revenus au S1'2025. La SSII subit une érosion de sa rentabilité due aux pressions sur les prix et à un taux d'utilisation en baisse : sa marge opérationnelle s'établit autour de 7,8%, en retrait de 1,4 point par rapport à l'an dernier et obligeant le groupe à revoir à la baisse sa guidance de marge pour l'année en cours (8% vs. 9%). Enfin, Teleperformance (-0,42%) a poursuivi son repli. Le groupe a délivré une croissance poussive au S1'25 (+1,5% seulement), décevant une nouvelle fois les investisseurs.

Côté arbitrages, nous avons cédé A.L.A. S.p.A., en raison d'un allongement des délais de réalisation de l'OPA. Nous avons également soldé notre position en Hopscotch, malgré sa valorisation attractive et ses résultats solides, en raison d'un assèchement drastique de la liquidité du titre et d'un momentum en berne. Enfin, nous avons pris quelques profits sur Rheinmetall, profitant de l'excellent parcours du titre depuis le début de l'année.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
août 25	-2,19%	-1,14%
2025	5,62%	12,60%
3 ans glissants	12,24%	14,79%
Origine	52,20%	206,95%

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
SMCP SA	1,50%
VIEL & CIE	0,60%
Memscap Regpt	0,17%
SEMCO TECHNOLOGIES	0,15%
MAUREL ET PROM	0,02%

Négatifs	Contribution
IT Link	-0,48%
NEURONES	-0,43%
TELEPERFORMANCE	-0,42%
SECHE ENVIRONNEMENT	-0,36%
Kaufman Et Broad	-0,35%

Principales positions

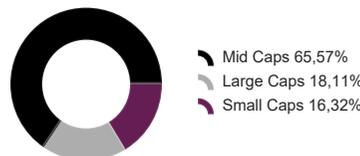
Titre	% actif
SMCP SA	7,61%
VIEL & CIE	6,87%
NEURONES	5,67%
VOYAGEURS DU MONDE	5,43%
ID Logistics Group SA	4,52%
	30,10%

Principaux mouvements

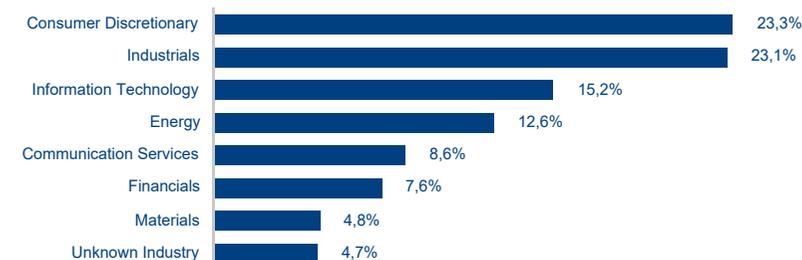
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
A.L.A. S.p.A.
Hopscotch Groupe S.A.
Rheinmetall AG

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

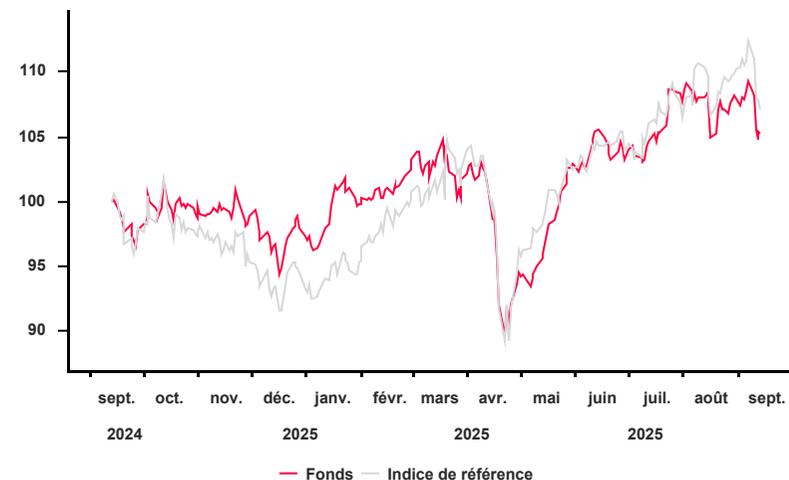


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	15,22 €	7,4 M €	13,53%	0,7067
CAC Mid & Small NR			15,94%	
Exposition nette aux actions			N/A	
Nombre de titres 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 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