

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 +0,61% en avril, par rapport à une hausse de +0,59% pour le CAC Mid&Small.

La croissance au T1'23 ralentit aux États-Unis (+1,1%) malgré le dynamisme des services. En Europe, le PIB de la zone euro enregistre une légère croissance (+0,1% au T1) grâce aux services stimulés par le tourisme. La Chine stimule la croissance mondiale (4,5% au T1) grâce à une consommation élevée. L'inflation ralentit globalement des deux côtés de l'Atlantique, encourageant la Fed à potentiellement marquer une pause dans son cycle de hausse des taux. Le secteur bancaire est sous pression suite à l'effondrement de la First Republic Bank. Les marchés résistent grâce à la baisse des taux longs, mais la chute des valeurs cycliques et la pression sur le pétrole présagent une récession.

Les trois principales contributions positives pour le mois d'avril ont été réalisées par Voyageurs du Monde (+0,93%), Roche Bobois (+0,30%) et Hermès International (+0,25%). Voyageurs du Monde, principale position de Montbleu Sherpa, a publié d'excellents résultats annuels qui ont dépassé nos attentes ainsi que celles des analystes sell-side. Les trois principales contributions négatives ont été enregistrées par Chargeurs (-0,27%), Rémy Cointreau (-0,43%) et SergeFerrari (-0,20%). La baisse de Chargeurs témoigne d'un léger manque d'intérêt des investisseurs après un mois de mars porté par une excellente publication annuelle. Rémy Cointreau a souffert d'une publication décevante et de perspectives mitigées dans les deux années à venir. Au vu de son momentum fondamental et boursier, le titre pourrait quitter le portefeuille le mois prochain. SergeFerrari a publié un T1'23 solide mais la normalisation de sa croissance, plus forte qu'anticipé, a légèrement déçu les investisseurs.

Le seul arbitrage du mois d'avril a été le renforcement du groupe Catana qui représente désormais 6% du portefeuille. Malgré quelques problèmes de chaîne d'approvisionnement sur les moteurs mis en lumière lors des derniers résultats, peu d'entreprises peuvent se targuer de combiner secteur porteur, profitabilité exceptionnelle, valorisation raisonnable et momentum favorable comme cette perle du sud de la France.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Avr 23	+ 0.61%	+ 0.59%
2023	+ 7.47%	+ 7.07%
3 ans glissants	+ 62.21%	+ 43.78%
Origine	+ 48.10%	+ 184.59%

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
Voyageurs du Monde	+ 0.93
Roche Bobois	+ 0.30
Hermes International	+ 0.25
Sapmer	+ 0.19
TFF GROUP	+ 0.12

Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Catana Group	Chargeurs	- 0.29	Aucun sur la période
	Remy Cointreau	- 0.29	
	SergeFerrari Group	- 0.20	
	Catana Group	- 0.13	
	Aubay	- 0.13	

Principales positions actions Répartition par taille de capitalisations

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	8.63%
Chargeurs	6.34%
Catana Group	5.89%
TFF GROUP	5.40%
Thermador Groupe	5.38%
	31.65%

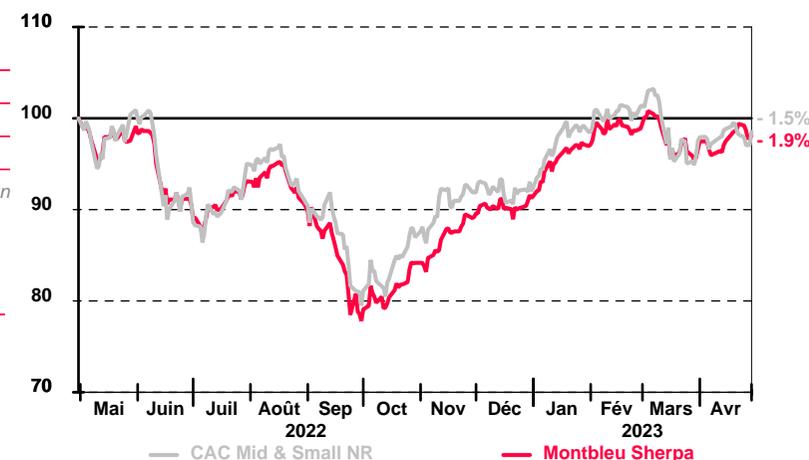


Petites	41.64%
Moyennes	32.56%
Grandes	17.82%
Autres	7.99%

Répartition sectorielle

Tout secteur	46.6%
SSII	15.6%
Loisirs	12.9%
Industrie	6.3%
Distribution	5.4%

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14.81 €	8.21 M€	14.38%	0.6195
CAC Mid & Small NR			18.28%	
Exposition nette aux actions			93.85%	
Nombre de sociétés 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
Frais de gestion annuels	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds
Eligibilité PEA	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)
Eligibilité PEA-PME	Oui
Dépositaire	Oui
	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.