

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 progresse de +1,32 % en décembre, sous-performant toutefois le CAC Mid & Small NR en hausse de +2,84 % sur le mois. Le fonds clôture l'année 2025 sur une performance de +12,21 %, en retrait par rapport à son indice de référence (+16,28 %), l'écart s'expliquant principalement par la sous-exposition aux valeurs de la Défense et aux biotechs qui ont porté l'indice cette année.

Décembre a offert un contexte de marché globalement porteur pour les petites et moyennes capitalisations. La BCE a maintenu ses taux inchangés à 2 % pour la quatrième fois consécutive le 18 décembre, tout en révisant à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2026. En France, le gouvernement Lecornu II a poursuivi les négociations budgétaires dans un climat politique toujours tendu, le vote solennel du PLFSS étant prévu le 9 décembre. Les small&mid ont profité de flux acheteurs liés aux ajustements de portefeuilles et à l'espoir d'un « effet janvier » favorable à cette classe d'actifs.

Maurel et Prom (+0,44 pt) est le premier contributeur positif, le junior pétrolier bénéficiant d'un rebond de son cours après plusieurs mois de consolidation. LISI (+0,36 pt) poursuit sa trajectoire positive, le groupe d'assemblage aéronautique tirant profit de la montée en cadence des constructeurs aériens et d'un carnet de commandes bien garni. Semco Technologies (+0,34 pt) progresse, le spécialiste des équipements pour l'industrie des semi-conducteurs bénéficiant de la dynamique d'investissement dans le secteur. Prevas (+0,26 pt) confirme rapidement l'intérêt de son entrée en portefeuille le mois précédent, le titre profitant d'un relevé de perspectives. ID Logistics (+0,25 pt) se reprend, porté par la résilience de son modèle économique.

À l'inverse, Viel & Cie (-0,41 pt) corrige en décembre, les investisseurs prenant des bénéfices sur un titre qui avait largement surperformé au cours de l'année. Pullup Entertainment (-0,20 pt) a été sanctionné après la publication de ses résultats semestriels le 9 décembre, le marché jugeant la rentabilité insuffisante malgré des objectifs annuels réaffirmés. MedinCELL (-0,18 pt) continue de consolider après son envolée du mois d'octobre. Pizzorno Environnement (-0,13 pt) fléchit légèrement en fin d'année. Voyageurs du Monde (-0,09 pt) termine le mois en léger retrait, sans autre explication qu'une logique de flux.

Côté arbitrages, nous avons initié Sopra Steria, l'ESN française affichant une valorisation attractive après un parcours boursier décevant en 2025 et un profil récurrent dans les services numériques et la cybersécurité. Pierre & Vacances entre également en portefeuille, le groupe de loisirs bénéficiant d'une amélioration structurelle de sa rentabilité et d'une valorisation toujours très décotée. Nous avons renforcé Viridien, VusionGroup et Virbac, convaincus du potentiel de revalorisation de ces trois dossiers. En contrepartie, nous avons allégé EPC Groupe, Touax, LISI, Pizzorno et Maurel et Prom, cristallisant une partie des plus-values réalisées au cours du trimestre.

Thomas FOURNET

## Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
déc. 25	1,32%	2,84%
2025	12,21%	16,28%
3 ans glissants	17,34%	16,51%
Origine	61,70%	217,00%

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 ET PROM	0,44%
LISI	0,36%
SEMCO TECHNOLOGIES	0,34%
PREVAS AB	0,26%
ID Logistics Group SA	0,25%

Négatifs	Contribution
VIEL & CIE	-0,41%
Pullup Entertainment	-0,20%
MEDINCELL	-0,18%
Groupe Pizzorno Environnement SA	-0,13%
VOYAGEURS DU MONDE	-0,09%

## Principales positions

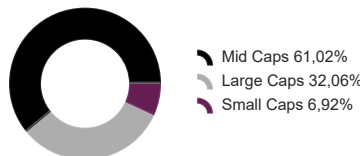
Titre	% actif
SMCP SA	7,06%
VIEL & CIE	5,96%
LISI	4,08%
VOYAGEURS DU MONDE	4,05%
VIRBAC SA	4,00%
	25,15%

## Principaux mouvements

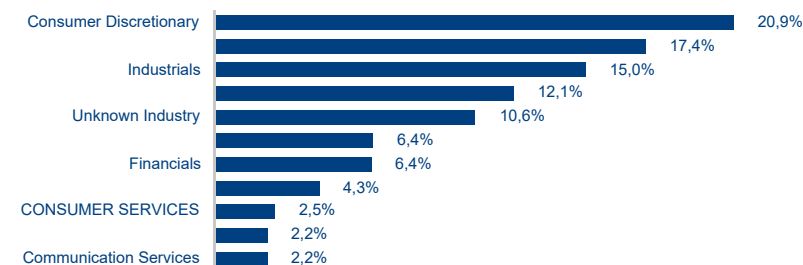
Achats - Renforcements
SOPRA STERIA
PIERRE & VACANCES
VIRIDIEN
VUSIONGROUP
VIRBAC SA

Ventes - Allègements
EPC GROUPE
TOUAX
LISI
Groupe Pizzorno Environnement SA
MAUREL ET PROM

## Répartition par taille de capitalisations



## Répartition sectorielle

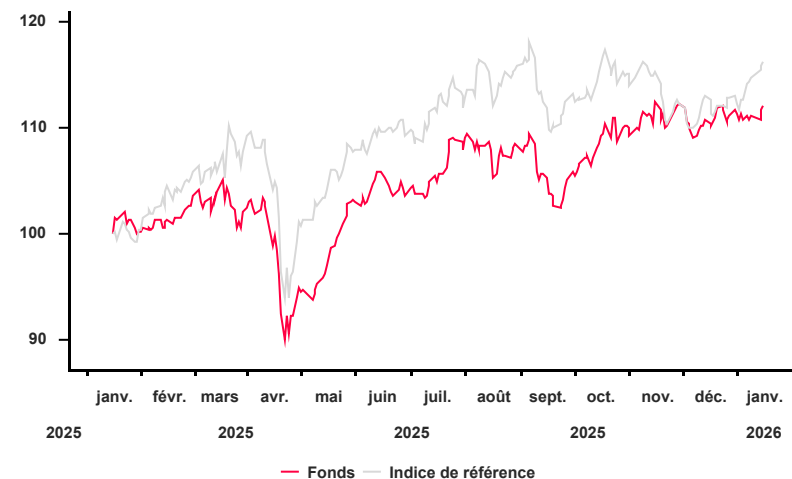


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	16,17 €	7,9 M €	13,11%	0,7157
CAC Mid & Small NR			14,87%	
Exposition nette aux actions			93,35%	
Nombre de titres en portefeuille			32	

## 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	CIC