

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 -1,67% en janvier, sous-performant le CAC Mid & Small qui affiche un modeste gain de +1,31%.

Les petites et moyennes capitalisations françaises ont évolué en ligne avec le marché en janvier. Après trois premières semaines délicates où de nombreuses valeurs se sont autorisées une respiration après le rallye de novembre et décembre 2023, le segment a repris des couleurs lors de la dernière semaine pour terminer le mois dans le vert.

Dans ce contexte mitigé, les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois de décembre ont été Italian Sea Group (+16,40%), Teleperformance (+10,30%) et IT Link (+7,17%). Fort d'un soutien sans faille des brokers et dans l'anticipation d'excellents résultats début février, Italian Sea Group a entamé l'année sur une puissante hausse. Après deux années boursières particulièrement difficiles, de nombreux gérants se sont intéressés en ce début d'année à Téléperformance, ancienne darling de la côte française. Le groupe affiche une valorisation particulièrement attractive (8x le cash-flow libre de l'année en cours) alors que l'intégration de Majorel devrait compenser la croissance organique poussive du groupe. De nombreux brokers ont encouragé cette hausse par une pluie de recommandations à l'achat. Outre l'attractivité des ESN stimulée par l'OPA sur SII en fin d'année dernière, le cours d'IT Link a bénéficié de l'annonce de l'acquisition du groupe Ciao Technologies, purement relatif pour l'actionnaire.

Les principaux contributeurs négatifs sont Française de l'Énergie (-14,16%), Hopscotch Groupe (-10,21%) et Roche Bobois (-12,45%). LFDE a connu une chute brutale lors des trois premières semaines de janvier par anticipation d'une publication du T2 pourtant rassurante même si légèrement en-dessous des attentes. Notre conviction à long terme sur le dossier reste intacte. Hopscotch a déçu le marché en janvier en annonçant que le financement de sa nouvelle acquisition (Interface Tourism) serait réalisé via une légère augmentation de capital. Roche Bobois a souffert d'un retournement de momentum après sa forte hausse de décembre. La publication FY du groupe le 25/01 était pourtant rassurante malgré un environnement assez délicat pour le groupe.

Côté arbitrage, nous avons renforcé IT LINK, Touax, Neurones et Hopscotch et avons initié une position sur Groupe Pizzorno Environnement (2% du portefeuille). Nous avons soldé trois valeurs : Aubay, Delta Plus Group et Gentili Mosconi.
Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Jan 24	- 1.67%	+ 1.31%
2024	- 1.67%	+ 1.31%
3 ans glissants	+ 7.82%	+ 10.95%
Origine	+ 47.50%	+ 179.88%

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
THE ITALIAN SEA GROUP	+ 0.75
Teleperformance	+ 0.41
IT LINK	+ 0.23
Neurones	+ 0.21
Catana Group	+ 0.09

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
HOPSCOTCH GROUPE
GPE PIZZORNO ENV.
IT LINK
Touax
Neurones

Négatifs

Négatifs	Contribution
La Française de l'Energie	- 0.55
HOPSCOTCH GROUPE	- 0.54
Roche Bobois	- 0.44
Voyageurs du Monde	- 0.40
MAUREL PROM	- 0.34

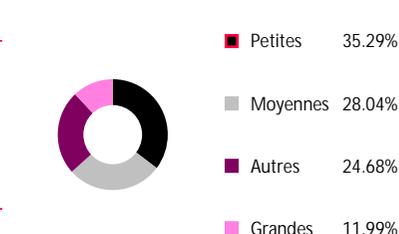
Ventes - Allègements

Aubay
Delta Plus Group
Gentili Mosconi

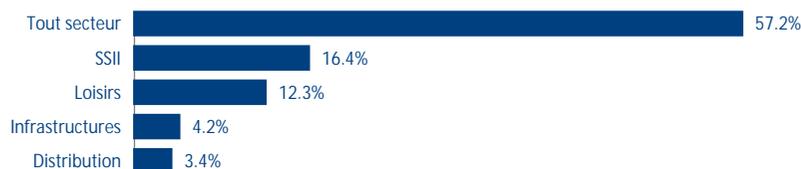
Principales positions actions

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	7.56%
SII	7.01%
Neurones	6.13%
THE ITALIAN SEA GROUP	5.27%
TFF GROUP	5.15%
	31.11%

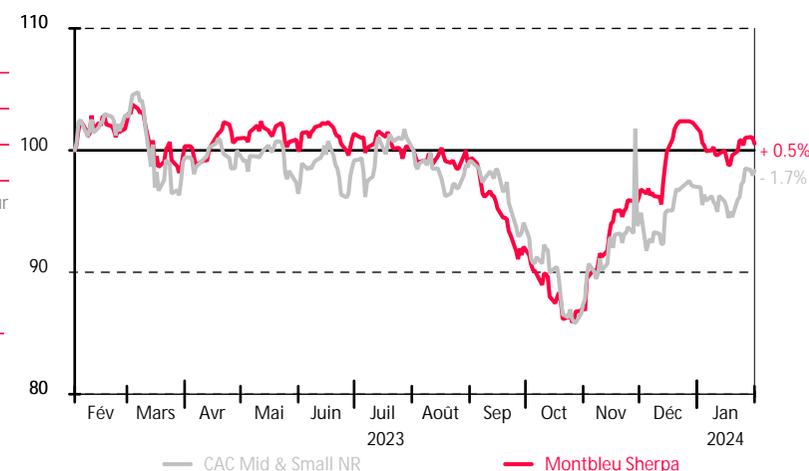
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14.75 €	9.23 M€	10.51%	0.292
CAC Mid & Small NR			18.95%	
Exposition nette aux actions			91%	
Nombre de sociétés 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
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	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 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. Le prospectus est disponible sur le site.