Rapport mensuel - Mars 2023 — *PME françaises* — Montbleu Sherpa

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 16 rue Monceau 75008 Paris - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

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 reculé de -2,00 % en mars, par rapport à une baisse de -3,41 % pour le CAC Mid&Small.

En mars, la croissance économique a montré des signes de robustesse tandis qu'une certaine résurgence de l'inflation a été observée. Cette dynamique a encouragé les banques centrales à poursuivre avec enthousiasme leurs mesures de resserrement monétaire. Néanmoins, l'inflation est loin d'avoir été la principale problématique des marchés en mars. Les inquiétudes autour du secteur bancaire ont largement occupé le devant de la scène avec la triple faillite américaine (Signature, SVB, Silvergate) et le rachat de Crédit Suisse par UBS.

Les trois principales contributions positives pour le mois de février ont été réalisées par Chargeurs (+0,56 %), Hermès (+0,33 %) et Roche Bobois (+0,72 %). Chargeurs et Roche Bobois ont bénéficié d'excellentes publications tandis qu'Hermès profite de l'engouement général. Les trois principales contributions négatives ont été enregistrées par Neurones (-0,47 %), Hunyvers (-0,43 %) et OVH Groupe (-0,34 %). La contreperformance d'Hunyvers et OVH s'explique par des raisons capitalistiques (dont un placement massif pour OVH) tandis que la baisse de Neurones est attribuée à un accueil tiède par le marché d'un excellent Q4.

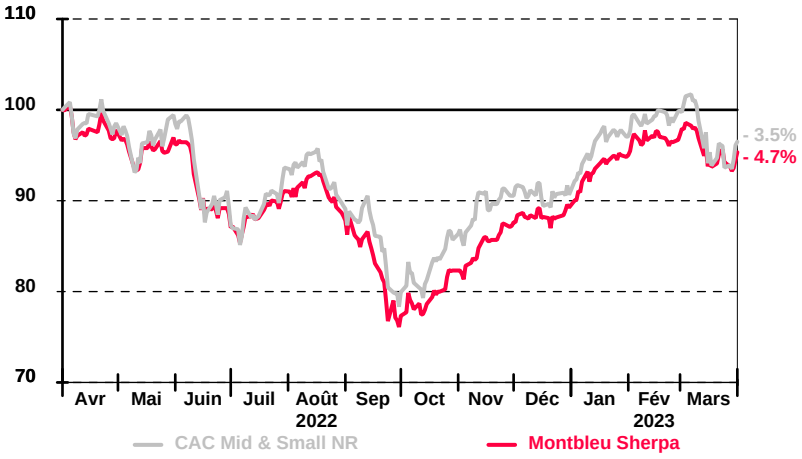
Plusieurs ajustements ont été réalisés au cours du mois de mars. Nous avons profité de la restructuration capitalistique d'Hunyvers pour renforcer notre position, convaincus qu'un flottant plus important sera bénéfique au titre. Nous avons allégé SEB afin de réaliser du cash avant l'impact marché des déboires bancaires et avons vendu OVH et Cogra. OVH ne correspond pas aux nouveaux critères d'investissement du fonds (free-cash flow positif) et le couple liquidité/momentum dégradé de Cogra ne nous a pas laissé d'autre choix que de sortir la valeur malgré des fondamentaux de qualité.
Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Mars 23	**- 2.00%**	- 3.41%
2023	**+ 6.82%**	+ 6.44%
3 ans glissants	**+ 70.17%**	+ 57.74%
Origine	**+ 47.20%**	+ 182.93%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
Chargeurs	+ 0.56
Hermes International	+ 0.33
Roche Bobois	+ 0.31
Interparfums SA	+ 0.21
SergeFerrari Group	+ 0.10

Négatifs	Contribution
Neurones	- 0.47
HUNYVERS	- 0.43
OVH Groupe	- 0.34
Catana Group	- 0.32
Cogra	- 0.28

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
HUNYVERS

Ventes - Allègements
OVH Groupe
Cogra
SEB

Chiffres-clefs

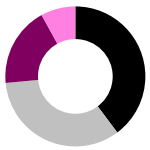
	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14.72 €	8.17 M€	14.63%	0.635
CAC Mid & Small NR			*18.51%*	

Exposition nette aux actions	**91.75%**
Nombre de sociétés en portefeuille	**25**

Principales positions actions

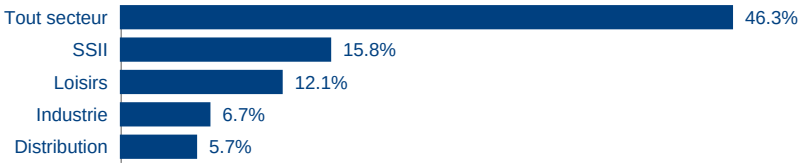
Titre	% actif
Voyageurs du Monde	7.73%
Chargeurs	6.66%
Thermador Groupe	5.65%
TFF GROUP	5.31%
Neurones	5.16%
	30.51%

Répartition par taille de capitalisations



Petites	39.78%
Moyennes	33.73%
Grandes	18.49%
Autres	8%

Répartition sectorielle



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)
Eligibilité PEA	Oui
Eligibilité 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.Leprospectus est disponible sur le site.