

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 -1,48 % en novembre, surperformant néanmoins le CAC Mid & Small NR en baisse de -1,95 % sur le mois. Le portefeuille résiste mieux que son indice de référence grâce à la diversification sectorielle et à la contribution de plusieurs positions de conviction. Le mois de novembre a été marqué par une dynamique économique mondiale plus nuancée. En France, les incertitudes politiques persistent autour du budget 2026 : l'Assemblée nationale a néanmoins adopté le projet de financement de la Sécurité sociale (PLFSS), première victoire législative pour le gouvernement Lecornu II. 2CRSI (+0,41 pt) est le premier contributeur positif, le concepteur de serveurs bénéficiant d'un intérêt croissant pour les infrastructures d'IA et d'un positionnement attractif dans le segment du computing haute performance. EPC Groupe (+0,34 pt) progresse, le spécialiste des explosifs industriels profitant d'une activité minière bien orientée et d'une valorisation toujours décotée. Neurones (+0,33 pt) rebondit après plusieurs mois de sous-performance, la SSII retrouvant grâce aux yeux des investisseurs à la faveur d'un message plus rassurant sur les perspectives de marge. Digital Bros (+0,25 pt) poursuit sa progression après son entrée en portefeuille le mois précédent.

À l'inverse, Medincell (-1,19 pt) corrige significativement après son rallye exceptionnel d'octobre, les investisseurs prenant des bénéfices sur un titre qui avait gagné plus de 65 % depuis le début de l'année. Nous avons profité de cette correction pour alléger notre position. Rheinmetall (-0,43 pt) poursuit sa consolidation, pénalisé par des prises de bénéfices sur l'ensemble du secteur de la Défense européenne malgré des perspectives fondamentales intactes. Pullup Entertainment (-0,24 pt) continue de souffrir dans l'attente de ses résultats semestriels prévus le 9 décembre, le marché restant prudent sur le secteur du jeu vidéo. Touax (-0,19 pt) recule, le spécialiste de la gestion de conteneurs maritimes étant affecté par la normalisation des taux de fret. Viridien (-0,18 pt) cède un peu de terrain après son envolée d'octobre.

Côté mouvements, nous avons sensiblement élargi le portefeuille avec cinq nouvelles entrées. Virbac intègre le fonds, le leader français de la santé animale offrant un profil de croissance visible et récurrent. VusionGroup est initié pour son positionnement unique dans les étiquettes électroniques et l'IoT retail, un marché en forte croissance structurelle. Electricité de Strasbourg est retenue pour son rendement attractif et sa décote sur actif net. Aubay complète notre exposition aux ESN françaises à des niveaux de valorisation raisonnables. Enfin, Prevas, société suédoise de services IT spécialisée dans l'industrie et le médical, diversifie le portefeuille sur la Scandinavie. En contrepartie, nous avons allégé Viridien, Medincell, Neurones, OPmobility et Technip Energies, cristallisant une partie des gains accumulés sur ces positions.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
nov. 25	-1,48%	-1,95%
2025	10,76%	13,07%
3 ans glissants	17,96%	13,44%
Origine	59,60%	208,24%

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
2CRSI	0,41%
EPC GROUPE	0,34%
NEURONES	0,33%
DIGITAL BROS	0,25%
Groupe Pizzorno Environnement SA	0,20%

Négatifs	Contribution
MEDINCELL	-1,19%
Rheinmetall AG	-0,43%
Pullup Entertainment	-0,24%
TOUAX	-0,19%
VIRIDIEN	-0,18%

Principales positions

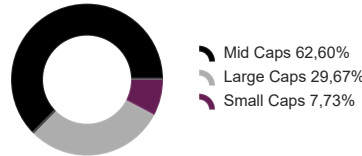
Titre	% actif
SMCP SA	7,16%
VIEL & CIE	6,89%
EPC GROUPE	4,72%
LISI	4,50%
VOYAGEURS DU MONDE	4,22%
	27,49%

Principaux mouvements

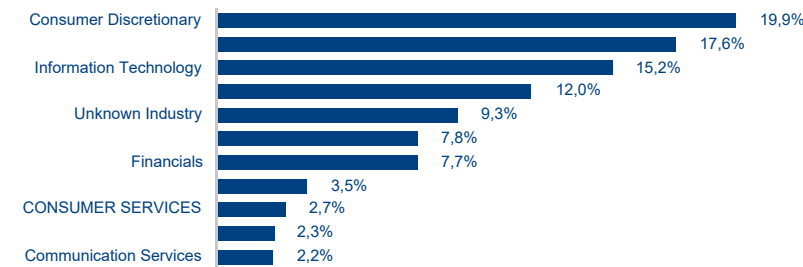
Achats - Renforcements
VIRBAC SA
VUSIONGROUP
ELECTRICITE DE STRASBOURG
AUBAY
PREVAS AB

Ventes - Allègements
VIRIDIEN
MEDINCELL
NEURONES
OPmobility
TECHNIP ENERGIES NV

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

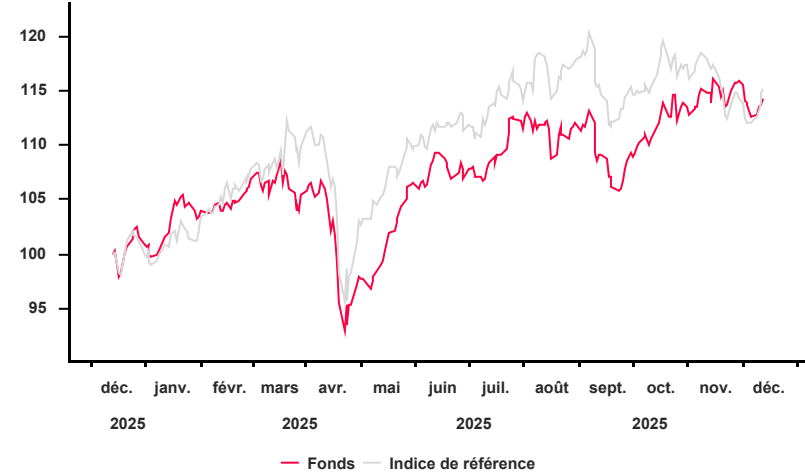


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. Le prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	15,96 €	7,7 M €	13,51%	0,7322
CAC Mid & Small NR			15,13%	
Exposition nette aux actions			N/A	
Nombre de titres en portefeuille			31	

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