

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 5,26% en octobre, surperformant le CAC Mid & Small qui chute de 7,09%.

S'il est parfois utilisé exagérément par les journalistes financiers français, le terme " bain de sang " convient cette fois parfaitement pour décrire le marché des moyennes et petites capitalisations françaises au mois d'octobre. Le puissant momentum baisser, initié fin août, n'a montré aucun signe de faiblesse ce mois-ci.

Dans un contexte toujours douloureux, les trois seules contributions positives pour le mois d'octobre ont été réalisées par Maurel & Prom (+14,78%), Gentili Mosconi (+7,58%) et Hermès (+1,72%). A contre-courant du marché, Maurel & Prom a pu continuer sur sa lancée haussière grâce à un newsflow particulièrement attractif : l'annonce par le gouvernement américain, le 18 octobre, d'un assouplissement des restrictions sur l'industrie pétrolière au Venezuela (où M&P a de forts intérêts), une solide publication au Q3 le 19/10 (CA stable sur les 9 premiers mois grâce à une hausse de la production meilleure qu'attendu) et une finalisation du deal Assala attendue fin Q4'23/début Q1'24 dont le potentiel de création de valeur est estimé à 1,5 euro par titre. Le titre Gentili Mosconi a quant à lui bénéficié d'une publication solide début octobre. Le groupe de textiles pour les grandes maisons du Luxe affiche ainsi au H1'23 un CA en ligne avec les attentes mais une rentabilité nettement meilleure qu'anticipé (EBITDA 20% au-dessus du consensus) grâce à son offre d'accessoires. La publication a ravivé le titre qui végétait à la baisse depuis son IPO en début d'année. Le titre Hermès a quant à lui bénéficié, une fois n'est pas coutume, d'une superbe publication au Q3'23.

Les principaux contributeurs négatifs sont Voyageurs du Monde (-12,39%), Thermador (-14,85%) et Infotel (-12,50%). Voyageurs du Monde a souffert de son manque de liquidité. Il a suffi que quelques investisseurs prennent peur pour que le titre chute en une semaine sous les 100 EUR. Fort heureusement, l'excellente publication du groupe au H1'23 le 18 octobre a permis de mettre fin à l'hémorragie et de stabiliser le cours de notre plus forte conviction. Pour Thermador, ce sont les fondamentaux qui ont mené la baisse après la publication d'un CA au Q3 nettement inférieur aux attentes. Même problème pour Infotel qui a subi au Q3, comme de nombreuses ESN, la conjonction entre effet de base défavorable, ralentissement conjoncturel du marché et un nombre de jours travaillés moindre. En outre, sa filiale Logiciels peine à tenir ses promesses de décollage.

Côté arbitrage, nous avons soldé notre position sur SEB par anticipation d'un Q3 décevant (il a finalement été bien perçu par le marché) ainsi que notre position sur ROBERTET. En effet, le titre vivote maintenant depuis plusieurs années sans direction claire malgré de robustes fondamentaux. Une liquidité en berne et une valorisation généreuse ont fini de motiver notre décision.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Oct 23	- 5.26%	- 7.09%
2023	- 7.11%	- 6.41%
3 ans glissants	+ 22.02%	+ 20.64%
Origine	+ 28.00%	+ 148.77%

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 PROM	+ 0.85
Gentili Mosconi	+ 0.14
Hermes International	+ 0.04

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
La Française de l'Energie

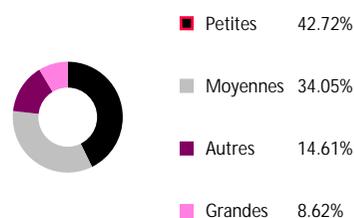
Négatifs	Contribution
Voyageurs du Monde	- 1.13
Thermador Groupe	- 0.59
Infotel	- 0.50
Touax	- 0.48
Aubay	- 0.39

Ventes - Allègements
SEB
Robertet

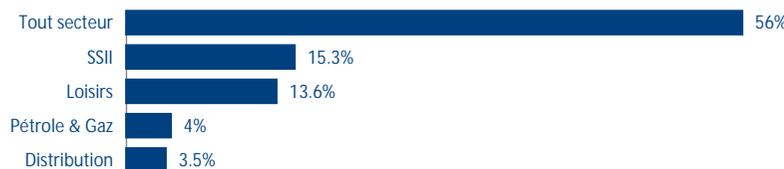
Principales positions actions

Titre	% actif
Voyageurs du Monde	8.32%
MAUREL PROM	6.50%
TFF GROUP	6.38%
Catana Group	5.77%
Neurones	5.39%
	32.35%

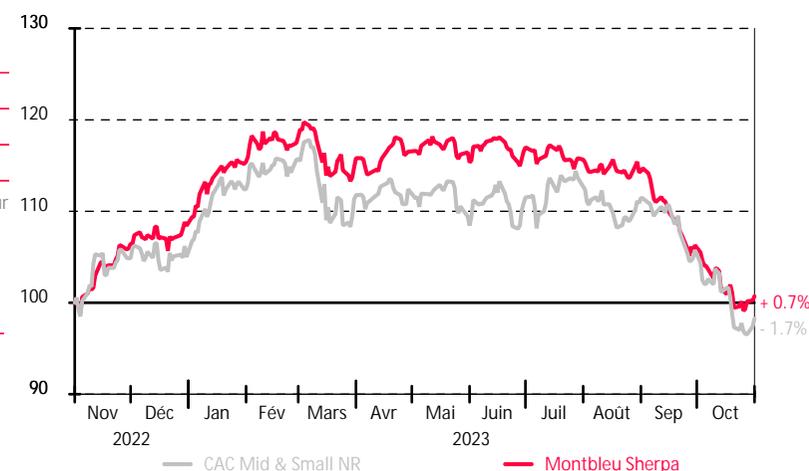
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	12.8 €	7.00 M€	10.31%	0.5303
CAC Mid & Small NR			14.51%	
Exposition nette aux actions			87.58%	
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)
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. Le prospectus est disponible sur le site.