

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 patine à +0,07% en mars, sous-performant le CAC Mid & Small qui affiche une solide hausse de +4,92%.

Les moyennes capitalisations françaises ont connu un regain d'engouement en mars, engouement qui ne s'est malheureusement pas entièrement propagé aux plus petites capitalisations (Cac Small +2% sur le mois).

Dans ce contexte, les trois plus importants contributeurs positifs à la performance du mois de février ont été Vallourec (+22,6%), Hopscotch (+12,5%) et Trigano (+9,0%). Vallourec a bénéficié d'un mois de mars particulièrement porteur avec deux catalyseurs majeurs. D'un côté, le groupe a publié de très solides résultats annuels qui ont confirmé son excellente trajectoire financière à horizon 2025 (désendettement complet et retour au dividende). De l'autre, ArcelorMittal a annoncé avoir racheté 28,4% du capital de Vallourec au fonds Apollo Management pour ~€955m€. Si aucun tender n'est prévu dans les 6 prochains mois, tout est réuni pour stimuler l'imagination des investisseurs quant à un futur rachat du groupe. Après un début d'année poussif marqué par l'acquisition via augmentation de capital d'Interface Tourism, le titre Hopscotch s'est réveillé en mars par l'anticipation d'une solide publication début avril. Même trajectoire boursière pour Trigano, dont les excellents résultats du H1 2023/24 ont réveillé une valeur (+9% le jour de la publication) qui réalisait du surplace en 2024. La dynamique commerciale du groupe sur les camping-cars (+22%) est particulièrement impressionnante.

Les principaux contributeurs négatifs sont Doro AB (-13,6%), Teleperformance (-21,4%) et Française de l'Energie (-13,7%). Aucun facteur fondamental n'explique la baisse de Doro AB. Le titre s'est simplement dégonflé après la forte hausse de février et l'annonce d'un dividende attractif lors des résultats annuels (9% de rendement). Teleperformance enchaîne un second mois de forte baisse. La publication de résultats 2023 particulièrement tièdes sur la topline - même si rassurants sur la génération de cash - a suffi pour que de nombreux investisseurs, échaudés par l'épisode Klarna en février, fuient la valeur en masse. Quant à LFDE, la baisse est à expliquer par la sortie massive de deux fonds importants, probablement pour des raisons de liquidité. Le S1 du groupe, publié en fin de mois, a rassuré les investisseurs. Côté arbitrages, nous avons renforcé Seche Environnement et LFDE ainsi qu'allégé Italian Sea Group pour des raisons réglementaires. Nous avons également initié ESSO afin de profiter du dividende exceptionnel annoncé par le groupe.

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
mars 24	0,07%	4,92%
2024	-2,67%	6,15%
3 ans glissants	-3,95%	6,34%
Origine	46,00%	200,13%

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
VALLOUREC SA	0,96%
Hopscotch Groupe S.A.	0,49%
TRIGANO SA	0,47%
IT Link	0,44%
MAUREL ET PROM	0,37%

Négatifs	Contribution
DORO AB	-0,81%
TELEPERFORMANCE	-0,76%
FRANCAISE ENERGIE	-0,46%
TFF GROUP	-0,41%
CATANAN GROUP	-0,35%

Principales positions

Titre	% actif
VOYAGEURS DU MONDE	8,74%
NEURONES	6,61%
TRIGANO SA	5,66%
TFF GROUP	5,32%
VALLOUREC SA	5,22%
	31,56%

Principaux mouvements

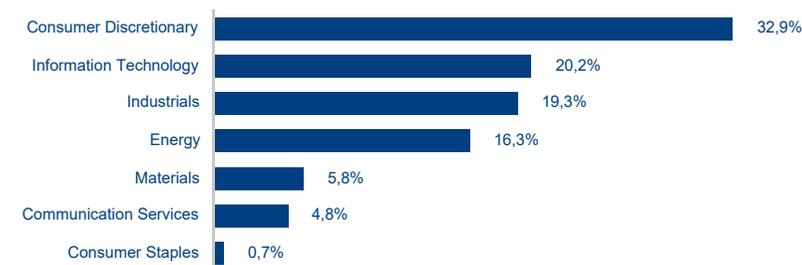
Achats - Renforcements
Esso S.A.F.
FRANCAISE ENERGIE
SECHE ENVIRONNEMENT

Ventes - Allègements
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE

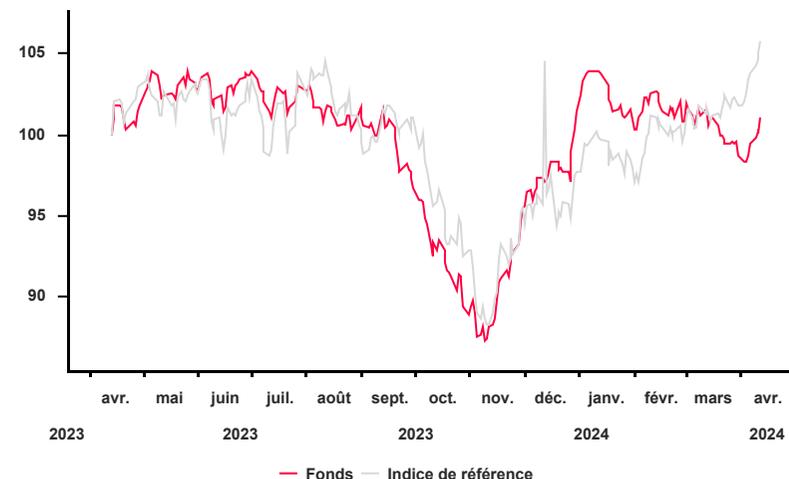
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	14,60 €	8,6 M €	9,56%	0,5791
CAC Mid & Small NR			17,64%	
Exposition nette aux actions			92,00%	
Nombre de titres 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	CIC

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'eprospectus est disponible sur le site.