

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 affiche +2,83 % en septembre, surperformant légèrement son indice de référence (+2,39 %). Après le choc baissier du mois d'août suite à l'annonce du vote de confiance du gouvernement Bayrou, les small et mid caps françaises ont rebondi en septembre malgré un contexte politique toujours tendu.

Nous avons profité de la volatilité de septembre pour réaliser plusieurs arbitrages. Nous avons cédé Séché Environnement en raison de sa sensibilité au risque politique. Nous avons également soldé IT Link, Dekuple et Catana (momentum fondamental défavorable et liquidité en berne) et allégé Neurones afin de réallouer le capital vers des opportunités jugées plus porteuses. Technip Energies entre ainsi en fond de portefeuille, le groupe bénéficiant d'un positionnement unique dans le GNL et la transition énergétique pour une valorisation toujours raisonnable. Nous avons également initié LISI à la faveur de la sortie de Peugeot Invest, confiants dans ses fondamentaux. Le concepteur de serveurs 2CRSI a été intégré au portefeuille, profitant d'une baisse injustifiée du titre au mois d'août. Nous avons également rentré Vicat pour tirer parti de la reprise attendue des infrastructures et d'une valorisation toujours attrayante. Enfin, nous avons initié une position sur Medincell suite à l'autorisation de mise sur le marché de l'UZEDY en Corée du Sud.

En tête des contributions positives. Figeac Aéro (+0,75 pt) s'est illustré avec l'annonce d'un nouveau contrat auprès de Bombardier dans l'aviation d'affaires, renforçant la visibilité de son carnet de commandes. Dans la Défense, Rheinmetall (+0,74 pt) a bondi après un important contrat de munitions (~444 M€) en Europe de l'Est et un accord de coopération technologique avec Safran. Viridien (+0,65 pt) a poursuivi sa remontée, porté par la transformation stratégique du groupe. LISI (+0,53 pt) a rebondi suite à la cession par Peugeot Invest de 5,8 % du capital, témoignant de la confiance du marché dans le plan de croissance du groupe. Enfin, Medincell (+0,43 pt) a progressé après une nouvelle AMM au Canada pour l'UZEDY et des données cliniques favorables sur son candidat à l'olanzapine. À l'inverse, Pizzorno Environnement (-0,30 pt) a corrigé malgré un carnet de commandes record, le secteur ayant souffert de l'avertissement sur résultats de Seche Environnement début septembre. Voyageurs du Monde (-0,28 pt) cède du terrain, les incertitudes géopolitiques et un été touristique atone pesant sur le spécialiste du voyage haut de gamme malgré une future publication qui s'annonce solide. IT Link (-0,26 pt) a pâti de résultats semestriels en baisse, avec un bénéfice net reculant de 18 %. Dékuple (-0,24 pt) a subi une érosion de sa rentabilité au 1er semestre malgré la croissance de son activité. Enfin, Viel & Cie (-0,22 pt) fléchit légèrement, certains investisseurs prenant des bénéfices malgré des résultats semestriels particulièrement solides.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
sept. 25	2,83%	2,39%
2025	8,61%	15,29%
3 ans glissants	31,07%	31,01%
Origine	56,50%	214,28%

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
FIGEAC AERO	0,90%
Rheinmetall AG	0,73%
2CRSI	0,61%
VIRIDIEN	0,57%
LISI	0,50%

Négatifs	Contribution
VOYAGEURS DU MONDE	-0,28%
Groupe Pizzorno Environnement SA	-0,27%
TECHNIP ENERGIES NV	-0,27%
IT Link	-0,26%
Dekuple	-0,24%

Principales positions

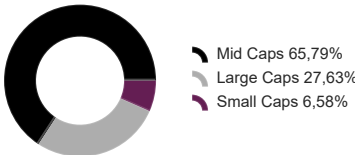
Titre	% actif
SMCP SA	7,60%
VIEL & CIE	6,57%
VOYAGEURS DU MONDE	5,03%
FIGEAC AERO	5,02%
Rheinmetall AG	4,80%
	29,02%

Principaux mouvements

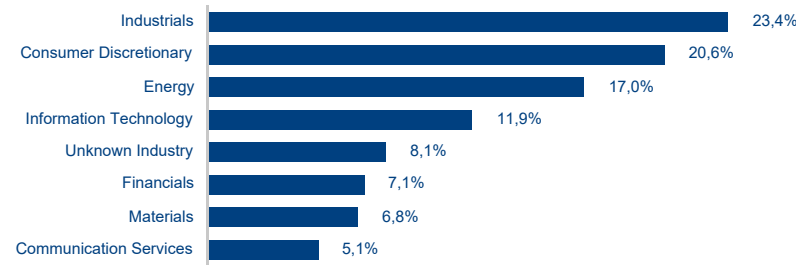
Achats - Renforcements
TECHNIP ENERGIES NV
LISI
2CRSI
VICAT
MEDINCELL

Ventes - Allègements
SECHE ENVIRONNEMENT
IT Link
Dekuple
NEURONES
CATANA GROUP

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

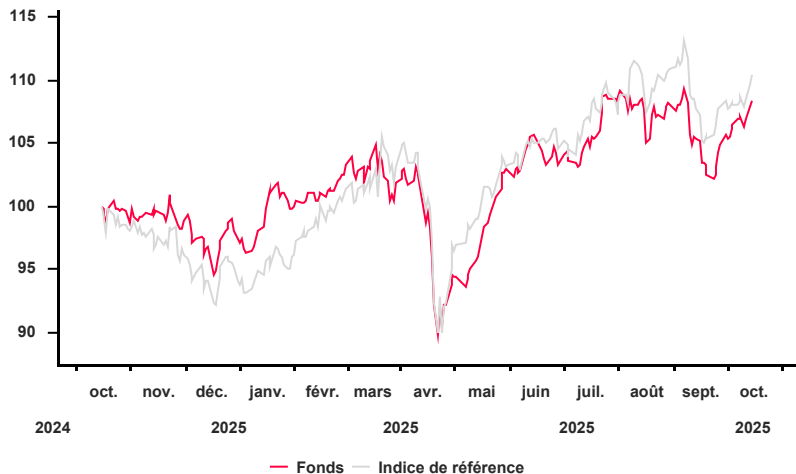


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	15,65 €	7,6 M €	13,20%	0,7316
CAC Mid & Small NR			15,32%	
Exposition nette aux actions			N/A	
Nombre de titres en portefeuille			25	

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
Dépôt	CIC