

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 +3,51 % en octobre, surperformant nettement son indice de référence, le CAC Mid & Small NR, quasi égal sur le mois (+0,03 %). Le fonds bénéficie pleinement du stock-picking sur la période, les contributions individuelles de plusieurs titres ayant largement compensé un marché small & mid caps atone.

Le mois d'octobre a été marqué par une instabilité politique persistante en France. Le premier gouvernement de Sébastien Lecornu, censuré dès le début du mois, a cédé la place à un Lecornu II formé le 12 octobre, avec pour mission prioritaire l'adoption du budget 2026. Dans la foulée, S&P a dégradé la note souveraine de la France de AA- à A+ le 17 octobre, soulignant la fragilité de la trajectoire budgétaire.

En tête des contributions positives, Viridien (+2,88 pt) s'est distingué comme le principal contributeur du mois, porté par la publication de solides résultats trimestriels faisant ressortir une forte génération de trésorerie et une activité géoscience en nette progression. Le titre a également bénéficié de volumes d'échanges exceptionnels en fin de mois, reflétant l'intérêt croissant des institutionnels pour la valeur. MedinCELL (+2,45 pt) poursuit son rallye spectaculaire entamé en septembre, accélérant après le feu vert de la FDA pour l'extension d'indication de l'UZEDY au traitement du trouble bipolaire de type I. LISI (+0,43 pt) confirme son rebond, soutenu par la poursuite de l'inflexion positive dans l'aéronautique et une valorisation toujours raisonnable. Viel & Cie (+0,27 pt) progresse modérément, le titre continuant de bénéficier de la bonne dynamique de sa filiale de courtage dans un environnement de marchés volatils. Pizzorno Environnement (+0,22 pt) rebondit après la correction injustifiée subie en septembre dans le sillage du profit warning de Séché Environnement.

À l'inverse, Pullup Entertainment (-0,90 pt) a pâti du détachement de son dividende de 1 € par action début octobre et d'un premier semestre fiscal en repli par rapport à l'exercice précédent, marqué par le lancement exceptionnel de Warhammer 40,000: Space Marine 2. Rheinmetall (-0,60 pt) consolide après son excellent parcours, les investisseurs prenant des bénéfices sur le secteur de la Défense malgré des fondamentaux toujours solides. Technip Energies (-0,51 pt) recule, pénalisé par la baisse des cours du pétrole sur le mois. SMCP (-0,47 pt) cède du terrain, le secteur du luxe accessible étant affecté par les incertitudes sur la consommation chinoise. Memscap (-0,25 pt) corrige légèrement après son rebond estival.

Côté arbitrages, nous avons initié Digital Bros, l'éditeur de jeux vidéo italien offrant un profil décoté et un catalogue de qualité. Nous avons également renforcé MedinCELL, convaincus par le potentiel de montée en puissance de l'UZEDY aux États-Unis, ainsi que 2CRSI et Technip Energies. Semco Technologies a également été renforcé. En face, nous avons allégé Figeac Aéro et 2CRSI pour cristalliser une partie des gains, réduit Rheinmetall dans une logique de prise de profits, et allégé ID Logistics.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
oct. 25	3,51%	0,03%
2025	12,42%	15,32%
3 ans glissants	27,46%	21,33%
Origine	62,00%	214,38%

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
VIRIDIEN	2,88%
MEDINCELL	2,45%
LISI	0,43%
VIEL & CIE	0,27%
Groupe Pizzorno Environnement SA	0,22%

Négatifs	Contribution
Pullup Entertainment	-0,90%
Rheinmetall AG	-0,60%
TECHNIP ENERGIES NV	-0,51%
SMCP SA	-0,47%
Memscap Regpt	-0,25%

Principales positions

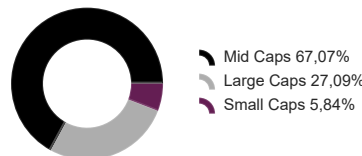
Titre	% actif
VIRIDIEN	7,02%
SMCP SA	6,94%
VIEL & CIE	6,66%
MEDINCELL	6,30%
VOYAGEURS DU MONDE	4,98%
	31,91%

Principaux mouvements

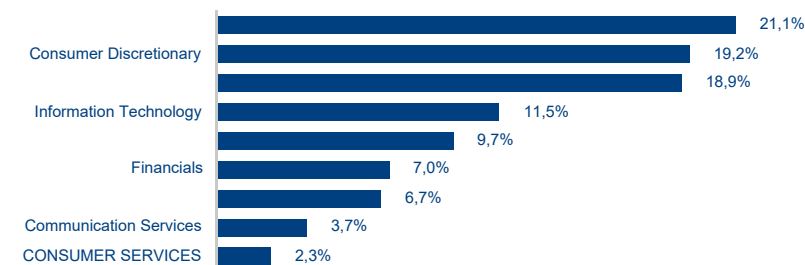
Achats - Renforcements
DIGITAL BROS
MEDINCELL
2CRSI
TECHNIP ENERGIES NV
SEMCO TECHNOLOGIES

Ventes - Allègements
FIGEAC AERO
2CRSI
Rheinmetall AG
ID Logistics Group SA

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

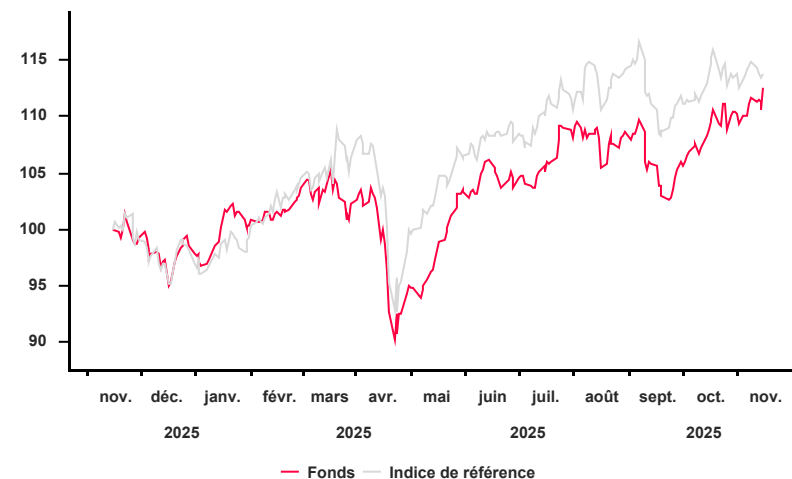


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	16,20 €	7,8 M €	13,62%	0,7420
CAC Mid & Small NR			15,28%	
Exposition nette aux actions			94,46%	
Nombre de titres en portefeuille				26

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