

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.

Août aura été un mois estival sans relief pour les valeurs moyennes françaises : Montbleu Sherpa cède -1,40 %, exactement en ligne avec le CAC Mid & Small (-1,39 %), dans des volumes réduits et sans catalyseur domestique. La performance annuelle ressort à +4,33 %, toujours devant l'indice (+3,86 %). Le fait marquant du mois est venu des États-Unis : le premier discours de Kevin Warsh à Jackson Hole, le 28 août, a confirmé l'orientation restrictive de la Réserve fédérale face à une inflation supérieure à sa cible depuis plus de cinq ans, tirant le trente ans américain au-delà de 5,2 % et alimentant une rotation vers les refuges, l'or signant son meilleur mois depuis 1999.

Dans ce contexte atone, les contributions sont d'ampleur limitée. Semco Technologies (+0,27 %) signe le meilleur apport du mois, le titre se reprenant après deux mois de repli, le marché ayant achevé de digérer la normalisation du rythme de croissance actée par la publication semestrielle du 28 juillet (+19,9 %), dont la solidité de fond finit par l'emporter sur la déception de première lecture. SMCP (+0,18 %) prolonge son parcours et conforte sa place de première position du fonds (7,75 % de l'actif), la perspective du dénouement actionnarial continuant d'aimanter les acheteurs. Maurel et Prom (+0,05 %) n'a que modestement salué un mois pourtant dense : semestriels en envolée publiés le 6 août (résultat net +78 %) et annonce de l'acquisition transformante des actifs de Gran Tierra Energy en Colombie et en Équateur pour 1,33 Md\$, le marché digérant l'ampleur du financement. Trigano et EPC Groupe (+0,05 % chacun) complètent le tableau, sans actualité propre.

Du côté des replis, ID Logistics (-0,28 %) reflue, le marché restant focalisé sur le coût de montée en charge des dix-sept lancements de sites de l'exercice, dont les résultats semestriels doivent révéler l'impact sur la marge – la croissance du premier semestre (+20 % à périmètre et changes constants) n'étant, elle, pas en cause. Unify Group (-0,19 %), nouvelle dénomination de Reworld Media depuis fin juin, consolide après sa bonne résistance du début d'été. Virbac (-0,17 %), MedinCell (-0,16 %) et Lumibird (-0,14 %) fléchissent modérément, sans publication ni annonce sur la période, dans l'attente de leurs échéances de septembre. Aucun mouvement n'a été réalisé sur la période, à l'achat comme à la vente. Cette stabilité est assumée : le portefeuille, recentré au premier semestre sur ses convictions de long terme et allégé de ses positions les plus valorisées, nous paraît correctement configuré pour aborder une rentrée chargée en publications semestrielles. Les décotes du segment des valeurs moyennes françaises restent significatives, et la normalisation géopolitique en cours, conjuguée à la solidité de nos dossiers, continue de dessiner un potentiel de revalorisation attractif pour la fin de l'exercice.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
août 26	-1,40%	-1,39%
2026	4,33%	3,86%
3 ans glissants	16,02%	13,99%
Origine	68,70%	229,23%

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
SEMCO TECHNOLOGIES	0,27%
SMCP SA	0,18%
TRIGANO SA	0,05%
MAUREL ET PROM	0,05%
EPC GROUPE	0,05%

Négatifs	Contribution
ID Logistics Group SA	-0,28%
UNIFY GROUP	-0,19%
VIRBAC SA	-0,17%
MEDINCELL	-0,16%
LUMIBIRD	-0,14%

Principales positions

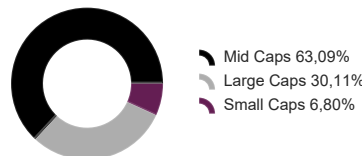
Titre	% actif
SMCP SA	7,75%
VIEL & CIE	6,24%
EPC GROUPE	4,10%
SEMCO TECHNOLOGIES	3,96%
VIRBAC SA	3,64%
	25,69%

Principaux mouvements

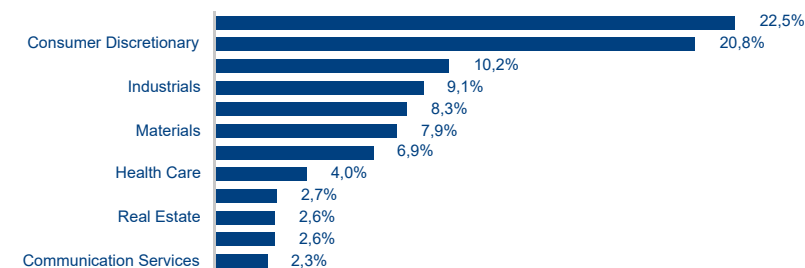
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

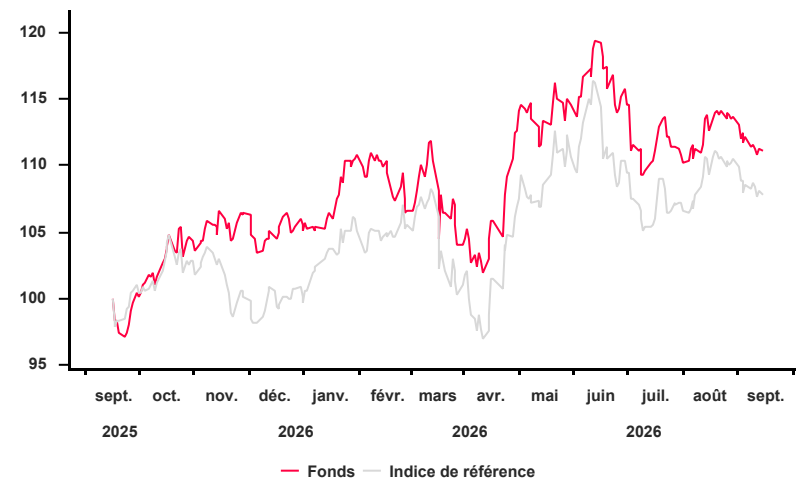


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	16,87 €	7,8 M €	13,67%	0,7929
CAC Mid & Small NR			13,83%	
Exposition nette aux actions			N/A	
Nombre de titres en portefeuille			33	

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
Dépotaire	CIC