Rapport mensuel - septembre 2026 — Actions françaises — Montbleu Sherpa

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 6 rue de Lisbonne 75008 PARIS - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

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.

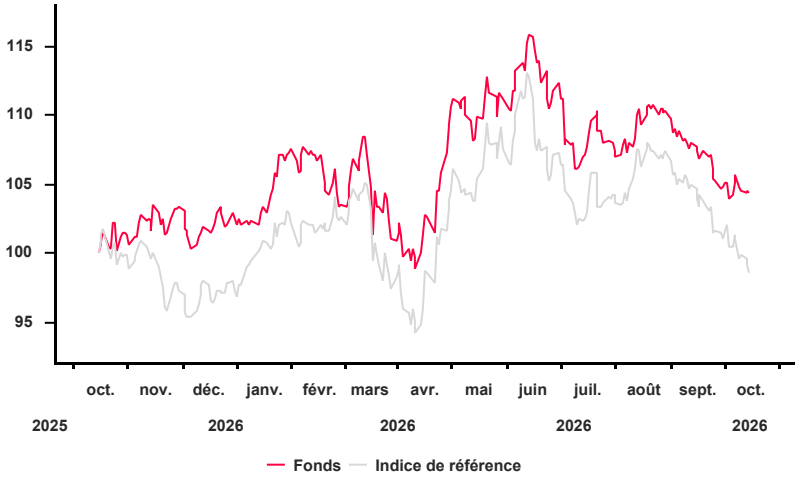
Il est éligible au PEA-PME.

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
sept. 26	**-3,20%**	-5,87%
2026	**0,99%**	-2,24%
3 ans glissants	**20,87%**	13,07%
Origine	**63,30%**	209,89%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
EPC GROUPE	**0,51%**
SEMCO TECHNOLOGIES	**0,48%**
FIGEAC AERO	**0,15%**
2CRSI	**0,11%**
Cegedim	**0,03%**

Négatifs	Contribution
SMCP SA	**-0,81%**
Kaufman Et Broad	**-0,36%**
RISING STONE	**-0,32%**
TRIGANO SA	**-0,31%**
PREVAS AB	**-0,27%**

Principaux mouvements

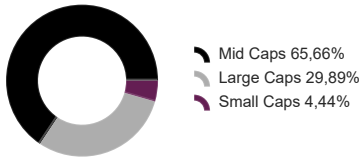
Achats - Renforcements
VIRIDIEN
Cegedim
TECHNIP ENERGIES NV
MAUREL ET PROM
AUBAY

Ventes - Allègements
PREVAS AB

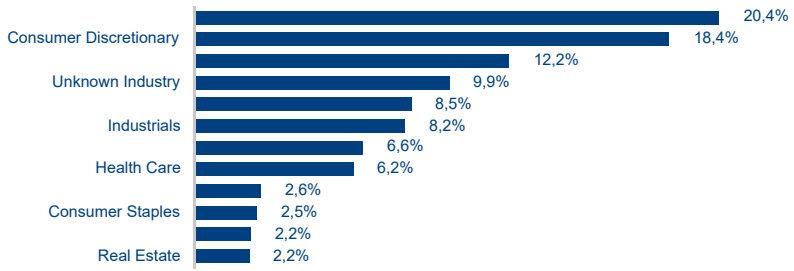
Principales positions

Titre	% actif
SMCP SA	7,33%
VIEL & CIE	6,50%
EPC GROUPE	4,86%
SEMCO TECHNOLOGIES	4,68%
AUBAY	4,15%
	27,53%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	16,33 €	7,4 M €	13,61%	0,7866
CAC Mid & Small NR			*13,99%*	
Exposition nette aux actions		**98,73%**		
Nombre de titres en portfeuille		**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
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	CIC

Montbleu Sherpa recule de -3,20 % en septembre 2026 mais amortit nettement la correction du CAC Mid & Small (-5,87 %). Depuis janvier, le fonds affiche +0,99 %, contre -2,24 % pour son indice. Le mois a cumulé un choc énergétique et un choc de taux : la reprise des affrontements autour du détroit d'Ormuz a renvoyé le Brent au-delà de 100 $ le 9 septembre, la Réserve fédérale a relevé ses taux le 16, pour la première fois depuis 2023, et l'OAT à dix ans a touché son plus haut depuis 2008.

EPC Groupe (+0,51 %) signe la première contribution, avant même ses semestriels publiés le 30 septembre après la clôture (chiffre d'affaires en hausse de 12,6 %, EBITDA en progression de 17,7 %). Semco Technologies (+0,48 %) a bondi de près de 12 % au lendemain de ses résultats du 22 septembre (bénéfice net en hausse de 39 %, objectifs 2028 confirmés). Figeac Aero (+0,15 %) a publié le 2 septembre un 21e trimestre consécutif de croissance et un carnet de commandes record de 5 Md€. 2CRSI (+0,11 %) a bénéficié le 15 septembre de la confirmation, par un expert indépendant, de la commande allemande contestée par un vendeur à découvert. Cegedim (+0,03 %) complète le tableau.

SMCP (-0,81 %), première ligne du fonds, rend une partie de son parcours estival, la cession du bloc de contrôle n'ayant donné lieu à aucune annonce. Kaufman & Broad (-0,36 %) pâtit de la tension des taux longs, ses résultats à neuf mois n'étant parus que le 30 au soir. Rising Stone (-0,32 %) recule malgré un premier semestre record et un objectif de résultat 2026 relevé le 24 septembre, la promotion restant pénalisée par les taux. Trigano (-0,31 %) a publié le 23 septembre un chiffre d'affaires annuel en hausse de 3,8 %, terni par le recul de la France et des réseaux de distribution. Prevas (-0,27 %), lesté par des cessions d'un administrateur malgré un contrat signé le 29 septembre, a été allégé.

Les achats renforcent deux convictions. D'abord l'énergie, avec Viridien, repris à l'achat par Goldman Sachs le 1er septembre, Technip Energies, soutenu par un carnet record, une alliance technologique avec SABIC et des contrats avec Petkim, et Maurel et Prom, avec un brut durablement élevé. Ensuite les services numériques, avec Aubay, devenu cinquième ligne du fonds après ses semestriels du 16 septembre (croissance de 30,8 %, dont 11,4 % en organique, objectifs relevés confirmés), et Cegedim, dont le résultat opérationnel a bondi de 82,9 % au premier semestre et qui bénéficie de la réforme de la facturation électronique entrée en vigueur le 1er septembre.

Avec plus de trois points d'avance sur son indice, le fonds confirme son rôle d'amortisseur. Les publications d'octobre mesureront la résistance des marges au renchérissement de l'énergie.

Thomas FOURNET

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.Leprospectus est disponible sur le site.