

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 – Commentaire de gestion – Février 2026

En février 2026, Montbleu Sherpa progresse de +0,36 %, en retrait par rapport au CAC Mid & Small (+3,26 %). L'écart avec l'indice s'explique principalement par l'exposition du portefeuille aux ESN françaises, qui ont subi un choc sectoriel majeur en début de mois. Le mois de février a été marqué par le déclenchement le 28 des frappes américano-israéliennes contre l'Iran, provoquant un regain de volatilité en toute fin de mois.

2CRSI (+2,10 %) est le premier contributeur du mois. Le fabricant strasbourgeois de serveurs haute performance a publié le 30 janvier un chiffre d'affaires semestriel (S1 2025/26, clos au 31 décembre 2025) de plus de 198 M€, en hausse de +850 % sur un an. Le groupe a également annoncé prévoir dépasser ses objectifs annuels tant en chiffre d'affaires qu'en marge d'EBITDA. Maurel et Prom (+1,18 %) poursuit sa dynamique, le groupe pétrolier bénéficiant directement de la montée des tensions au Moyen-Orient tout au long du mois et de la flambée des cours du brut qui en a résulté. SMCP (+0,79 %) consolide sa place de première ligne du portefeuille (7,54 % de l'actif), porté par des rumeurs persistantes de restructuration actionnariale et une solide publication validant la stratégie du management. Vallourec (+0,35 %) profite également du contexte pétrolier, la demande de tubes sans soudure étant structurellement soutenue par les investissements en exploration-production. À l'inverse, le mois a été marqué par un véritable séisme sur les ESN européennes. Le 3 février, l'annonce par Anthropic du lancement de plug-ins pour son agent Claude Cowork - automatisant des tâches dans les domaines juridique, commercial, marketing et d'analyse de données - a déclenché un mouvement de panique sur l'ensemble du secteur des services numériques. Les investisseurs ont brutalement réévalué à la baisse les modèles économiques des ESN, perçues comme directement menacées par la capacité des agents IA à automatiser des prestations de conseil, de développement et d'intégration. Aubay (-0,76 %) a été particulièrement touché par ce mouvement, accentué par le passage sous le seuil de 5 % des droits de vote d'Amiral Gestion déclaré à l'AMF mi-janvier. Sopra Steria (-0,32 %) a également décroché, touchant un plus bas de cinq ans à 115 € le 24 février, avant de rebondir de +5 % le 26 février après des résultats annuels 2025 conformes aux attentes (CA 5,65 Mds€, retour à la croissance organique au Q4 à +1,8 %, guidance 2026 de +1 % à +2 %).

Côté arbitrages, nous avons initié Rising Stone et Lumibird, spécialiste français des lasers positionné sur les marchés de la défense et du médical, deux segments en forte croissance structurelle. Nous avons également renforcé VusionGroup et Pullup Entertainment à des niveaux de valorisation jugés attractifs après leurs corrections récentes. En contrepartie, nous avons soldé Atos et allégé à la marge Maurel et Prom.

Thomas FOURNET

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
févr. 26	0,36%	3,26%
2026	3,65%	4,07%
3 ans glissants	11,58%	10,03%
Origine	67,60%	229,89%

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
2CRSI	2,10%
MAUREL ET PROM	1,18%
SMCP SA	0,79%
VALLOUREC SA	0,35%
TECHNIP ENERGIES NV	0,21%

Négatifs	Contribution
AUBAY	-0,76%
VIRIDIEN	-0,46%
SEMCO TECHNOLOGIES	-0,34%
SOPRA STERIA	-0,32%
RISING STONE	-0,31%

Principales positions

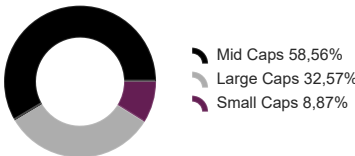
Titre	% actif
SMCP SA	7,54%
VIEL & CIE	5,92%
2CRSI	4,73%
EPC GROUPE	4,11%
VIRBAC SA	4,04%
	26,35%

Principaux mouvements

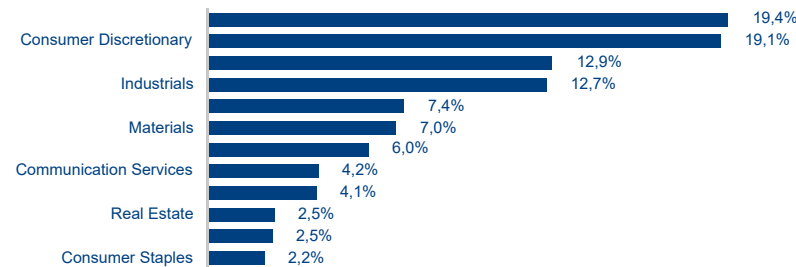
Achats - Renforcements
RISING STONE
LUMIBIRD
VUSIONGROUP
Pullup Entertainment

Ventes - Allègements
ATOS REGPT
LISI
MAUREL ET PROM

Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle

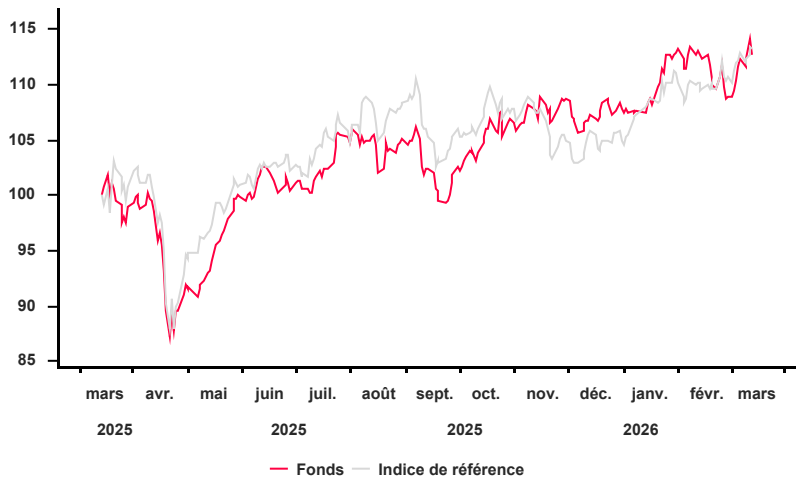


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	16,76 €	8,1 M €	13,57%	0,7565
CAC Mid & Small NR			14,88%	
Exposition nette aux actions			98,17%	
Nombre de titres en portefeuille			35	

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