

montbleu Sherpa est un fonds de *stock-picking* opportuniste. Il est investi à 75% minimum en titres (actions ou obligations) émis par des PME et ETI, essentiellement françaises.

Le fonds a baissé de 10,5% au cours de ce mois chahuté. L'indice CAC Mid & Small a lui cédé 7,9%. Les actions ont fortement souffert la dernière semaine de février. Très peu de valeurs ont échappé au mouvement de panique provoqué par l'épidémie du coronavirus.

Les entreprises les plus cycliques sur lesquelles le fonds est positionné sur le long terme, ont pesé sur la performance du mois: **Akwel** -21%, **Fontaine Pajot** -13%, **Trigano** -20%, **PVL** -13% et **Synergie** -17%. Ces sociétés souffriraient naturellement d'un net ralentissement de l'économie mondiale. Cependant, la seule entreprise citée ci-dessus directement présente en Chine est Akwel, qui y réalise moins de 2% son CA.

Dans ce marché baissier, notons la hausse de **Robertet** (jusqu'au 12 février, avant la baisse généralisée). Nous avons soldé notre position, que nous avons initiée en octobre 2013. Nous vendons notre ligne au début du mois, sur une plus-value de 525%, le prix ayant atteint un niveau injustifiable au-dessus de 1000€ par action. Le marché spéculait sur un rachat de l'entreprise familiale par Givaudan, rentrée au capital début février, ou par Firmenich, un acteur suisse de référence dans le secteur des parfums et fragrances, lui aussi rentré au capital en octobre 2019 à hauteur de 21,6%. La famille Maubert a néanmoins rappelé sa volonté de rester indépendant et de ne pas vendre la société.

Par cet exemple, nous rappelons la philosophie de gestion du fonds qui est, comme pour Robertet, d'investir à long terme sur ce type d'entreprise de qualité, capable de créer de la valeur dans le temps. Nous tâchons au quotidien d'observer au mieux la discipline de Warren Buffet. Il disait: *"Achetez seulement des choses que vous serez parfaitement heureux de posséder si le marché s'effondre pendant 10 ans."* Nous investissons donc systématiquement avec cet état d'esprit et n'achetons pas de tickets de loto pour 6 mois ou pour l'année. Nous misons sur une valorisation de nos investissements sur le long terme, avec un horizon d'investissement de 5 ans minimum. Ce fut le cas de Robertet, groupe détenu 7 ans en portefeuille. Nous connaissons les dirigeants des entreprises détenues en portefeuille et les savons parfaitement capables de surmonter la crise que nous traversons actuellement. Nous ne nous focalisons donc pas sur l'actualité inquiétante, mais nous travaillons à bien connaître les sociétés dans lesquelles nous pouvons investir et investissons le cas échéant avec une marge de sécurité.

Nous avons renforcé notre position dans l'entreprise **Envea**, solide et bien gérée, positionnée sur le marché porteur des instruments de mesure de gaz polluants et de particules pour le contrôle de la qualité de l'air. L'action est encore à un prix intéressant vu les qualités de l'entreprise et ses bonnes perspectives.

Charles de Sivry

Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Février 2020	- 10,5%	- 7,9%
2020	- 12,6%	- 10,1%
3 ans glissants	- 26,7%	+ 5,2%
Origine	+ 9,7%	+ 80,3%

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

Principaux contributeurs

ROBERTET INSTALLUX	+0,13%	+0,04%
AKWEL	-0,78%	
FONTAINE PAJOT	-0,77%	
FRANCAISE DE L'ENERGIE	-0,74%	
SAPMER	-0,60%	
TRIGANO	-0,54%	

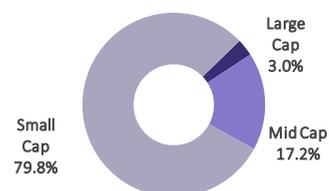
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
ENVEA	ROBERTET JACQUES BOGART

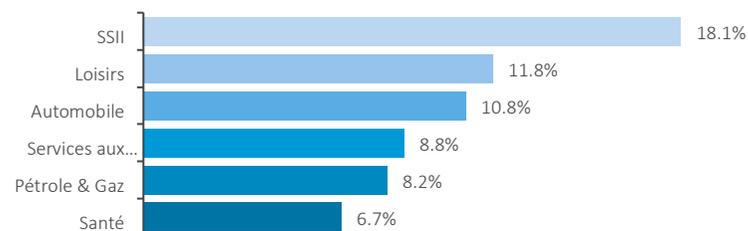
Principales positions

LFDE	5,9%
FONTAINE PAJOT	5,6%
AUBAY	5,4%
INFOTEL	5,3%
LNA SANTE	4,8%

Répartition par capitalisation



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-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Sherpa	10,97€	7,3M€	12,04%	0,69
CAC Mid & Small			13,78%	

Exposition nette aux actions : 91,7%

Nombre de sociétés en portefeuille : 39

Caractéristiques

Classification	Actions françaises
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591131
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalités 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)
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)