

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.

2019

Montbleu Sherpa a cédé 0,70% en février, quand le CAC Mid & Small a lui progressé de +4,70%, tiré principalement par les poids lourds de l'indice. Le CAC Mid 60 a progressé de +5,74% sur le mois, alors que le CAC Small a lui baissé de -0,88%. Les valeurs moyennes ont davantage retrouvé grâce aux yeux des investisseurs que les petites capitalisations, comme de nombreuses valeurs du CAC 40. Depuis le 31 décembre, le CAC Mid 60 a gagné +12,07% et le CAC Small +8,83% (+9,69% au 31 janvier).

Les valeurs ayant pesé négativement sont principalement **Le Bélier** (-15,5% sur le mois), **Oeneo** (-7,3%), **Fontaine Pajot** (-9,4%), **PVL** (-9,7%) et **Aubay** (-8,8%).

Nous avons renforcé **Aubay**, société de services informatique très bien gérée dont nous apprécions spécialement l'équipe de direction, et dont le cours a perdu ce qu'il avait gagné au 31 janvier depuis le début de l'année (+10,7%).

Nous avons davantage renforcé **La Française de l'Energie**, petite société spécialisée dans l'exploration et la production de gaz de houille dans le Nord-Pas-de-Calais, le bassin lorrain et la Belgique. Nous avons eu l'occasion de revoir l'équipe dirigeante au cours du mois, ce qui nous a conforté dans notre position et incité à renforcer notre ligne sur cette entreprise, qui devient notre 3<sup>ème</sup> position à fin février. Nous attendons une année 2019 riche en bonnes nouvelles pour la société, avec des perspectives de croissance solides, et une très forte rentabilité une fois la production optimisée sur certains sites (Gazonor), et lancée sur d'autres (Lorraine et Belgique). Ce groupe ne réalise aujourd'hui que 7M€ de CA, auprès de Total et EDF, ses deux seuls clients (engagements d'achat sur 15 ans). Il vise avec confiance à horizon 2020-2021 un CA de 35M€ et une marge d'EBITDA supérieure à 45%.

Toujours dans le domaine du gaz, nous investissons dans le développement du GNL (gaz naturel liquéfié) en initiant une position en **GTT**, leader mondial de la conception de systèmes de confinement à membranes cryogéniques utilisés pour le transport maritime et le stockage de GNL, ressource dont la demande est en très forte croissance. La Chine est très consommatrice et de plus en plus demandeuse en GNL, pour limiter peu à peu sa consommation de charbon, trop polluant. **GTT** bénéficie d'une position très forte, avec plus de 90% de part de marché mondial. Le groupe a terminé l'année 2018 avec un CA de 246M€, une marge d'EBITDA de 68,6% et une marge nette de 58,1% (51,5% en 2017). La tendance de fond est très porteuse.

Côté vente, non convaincus de la publication et de la crédibilité des objectifs d'**Ingenico**, nous avons allégé notre position au cours de sa progression sur le mois.

Charles de Sivry

## Performances

	montbleu Sherpa	CAC Mid & Small
Février 2019	- 0,7%	+ 4,7%
2019	+ 6,8%	+ 11,6%
3 ans glissants	+ 8,9%	+ 30,3%
Origine	+ 20,9%	+ 84,6%

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

## Principaux contributeurs

LFDE	+0,74%
JACQUES BOGART	+0,46%
INGENICO	+0,36%
SQLI	+0,30%
MAISON FRANCE C.	+0,15%
LE BELIER	-0,65%
OENEO	-0,46%
FONTAINE PAJOT	-0,43%
PVL	-0,41%
AUBAY	-0,40%

## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
GTT	INGENICO
LA FRANÇAISE DE L'ENERGIE	
AUBAY	
HAULOTTE	

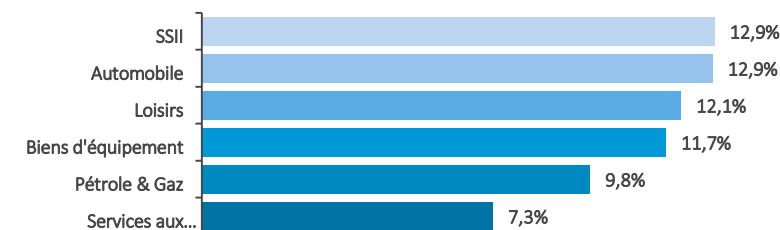
## Principales positions

OENEO	6,3%
LNA SANTE	5,5%
LFDE	5,5%
TRIGANO	5,3%
AUBAY	4,6%

## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle

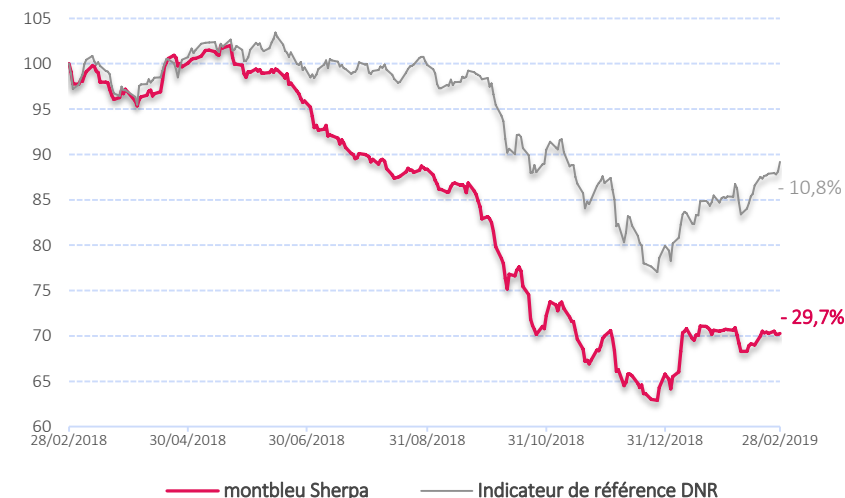


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	12,09€	9,5M€	14,72%	0,86
CAC Mid & Small			13,87%	

Exposition nette aux actions : 96%

Nombre de sociétés en portefeuille : 43

## 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)