

montbleu Terra est un fonds flexible qui peut être exposé de 0 à 100% aux marchés d'actions, ou de 0 à 100% aux marchés de taux. La recherche de la performance est privilégiée à la prudence.

Toutefois, dans une optique de performance, l'allocation cible du fonds fluctue autour de 70% d'actions mondiales et de 30% de produits de taux (Indice composite).

montbleu Terra a réalisé sur le mois d'Avril une performance de +1,1% tandis que son indice composite a progressé de +2,80%.

Cette contreperformance s'explique par la sectorisation du fonds sur les matières premières (contrairement à notre indice composite plus diversifié) dont certaines ont particulièrement souffert durant la période (notamment le Vanadium, le Gaz et le Palladium).

Afin de coller davantage à notre benchmark en termes de volatilité et de performance, nous avons amorcé une phase de diversification du fonds. Sans aucune contrainte de répartition par pays ou par secteur (sauf a posteriori pour des questions de gestion des risques), notre objectif est de constituer un fond de portefeuille composé de titres obéissant aux critères suivants :

- Une **rentabilité des capitaux employés > 10%**
- Un **réinvestissement des cash-flows à un taux au moins équivalent**

Ces deux premiers critères nécessitent de bénéficier d'avantages compétitifs significatifs et pérennes par rapport à la concurrence effective ou potentielle.

- Une **structure financière saine** (endettement maîtrisé notamment)
- Une **volatilité en ligne avec celle de notre indice de référence voire inférieure**.
- Un **secteur d'activité** qui n'est pas en décroissance structurelle.

Notre critère de croissance est peu exigeant (seulement ≥ 0), car une entreprise connaissant une faible croissance peut se démontrer être un excellent investissement si elle est intrinsèquement rentable et qu'elle n'a besoin que de peu de capitaux pour fonctionner.

- Un **alignement des intérêts des investisseurs minoritaires sur celui du management et d'éventuels investisseurs majoritaires**
- Une **marque de sécurité pour pallier aux vicissitudes du marché et éviter qu'une éventuelle erreur coûte cher**

Partant de cette base, nous avons récemment initié une position sur Graco, leader mondial dans le domaine des composants et des systèmes de transfert de fluides.

Toute valeur du portefeuille continuant de répondre à ces critères de qualité sera conservée même si elle apparait temporairement chère. Deux exemples détenus au sein du fonds illustrent ce principe : **Toro Company** et **Ecolab**.

A côté de ces valeurs, nous nous intéresserons sur des périodes plus courtes à des sociétés dont la rentabilité n'est pas suffisante mais qui est susceptible d'être rehaussée grâce à une restructuration de leurs activités et actifs. Dans cette optique, nous avons initié une ligne sur Touax.

Eric Venet - Bastien Commet

Performances

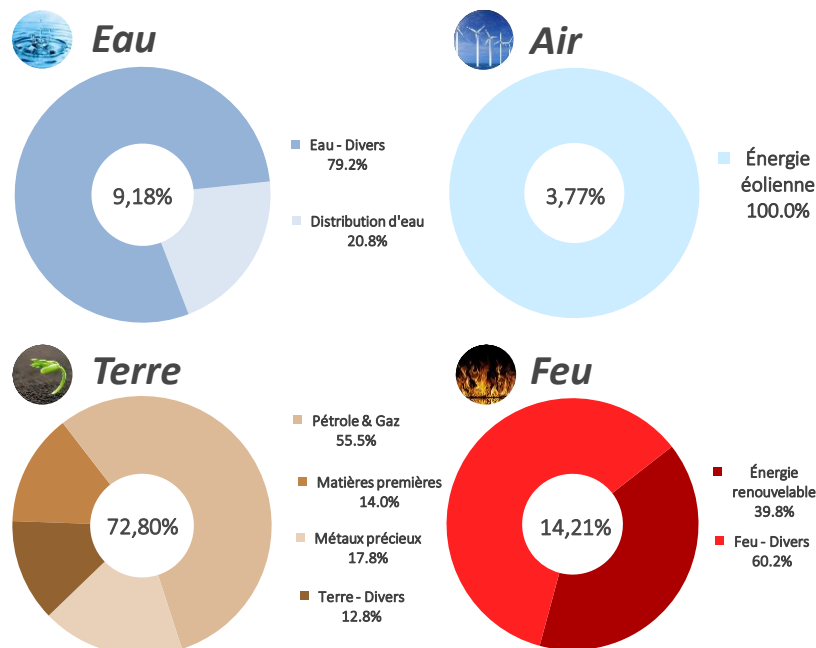
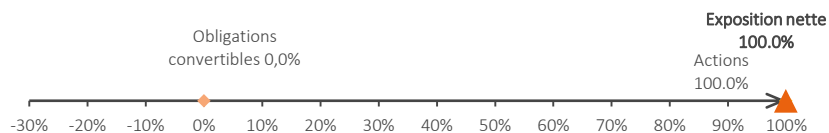
	montbleu Terra	Indice composite*
Avril 2019	+ 1,1%	+ 2,8%
2019	+12,1%	+ 15,5%
1 an glissant	- 12,0%	+ 12,2%
3 ans glissants	- 19,6%	+ 32,1%
Origine	- 53,7%	+ 117,2%

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

* Indice composite : 70% MSCI World Euro + 30% Eonia

La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

Exposition nette aux actions

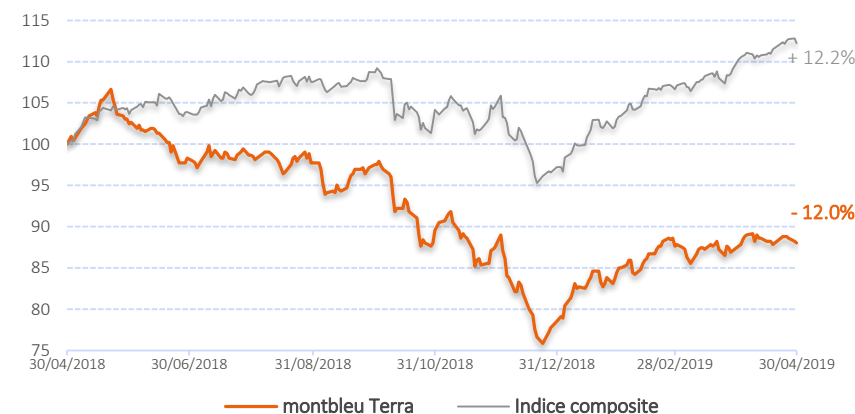


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 Terra	4,63€	2,8M€	13,72%	0,90

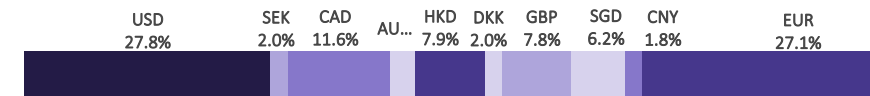
Indice composite

10,11%

Contributions à la performance mensuelle



Exposition nette aux devises



Caractéristiques

Classification	Mixte Flexible Monde
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591156
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 supérieure à 20%
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)