

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 de Mai une performance de -6,9% tandis que son indice composite a progressé de -4,2%.

Cette contreperformance s'explique par un environnement de marché nourri par le regain des tensions dans les relations sino-américaines. Cet environnement a entraîné une forte baisse des valeurs liées aux matières premières et des valeurs chinoises. Par ailleurs, une publication des stocks américains de pétrole largement supérieurs aux attentes dans un contexte de craintes de ralentissement de l'économie mondiale a accentué la pression baissière sur le baril et les valeurs pétrolières.

Coté perspectives et stratégie d'investissement, nous avons diminué notre exposition actions et avons constitué une position cash significative (~15%).

Nous avons réduit notre exposition à la Chine en cédant nos lignes United Energy Groupe, China Waters Affairs et Huaneng Renewables, le tout sans pertes significatives.

Nous avons pris une partie de nos bénéfices sur Delong Energy Limited, valeur chinoise spécialisée dans la fabrication de bobines d'acier.

Nous avons initié les positions Waste Management Inc, société américaine de gestion des déchets et Honeywell International, conglomérat industriel, pour leurs forts avantages compétitifs et une valorisation bon marché. Les deux valeurs ont d'ailleurs mieux résisté que l'indice S&P 500 dans ce contexte de tension.

Nous avons allégé notre position sur Largo Resources compte tenu de la forte baisse du Vanadium liée au contexte morose en Chine sur la construction et l'économie, en attendant des jours meilleurs. Pour rappel, la thèse sur le Vanadium était liée à la mise en place d'une norme chinoise obligeant les fabricants d'acier à renforcer la résistance des aciers éligibles au secteur de la construction. Les réserves de Vanadium étant faibles, les perspectives à moyen et long terme sont favorables pour une inflation des prix. Cependant, la faiblesse actuelle de la demande implique une baisse des prix à court terme.

Nous allons poursuivre nos efforts pour réduire la volatilité du fonds. Notre exposition aux matières premières continue d'être prépondérante. Cependant, il sera nécessaire d'attendre un rebond pour céder certains dossiers sans pertes significatives.

Performances

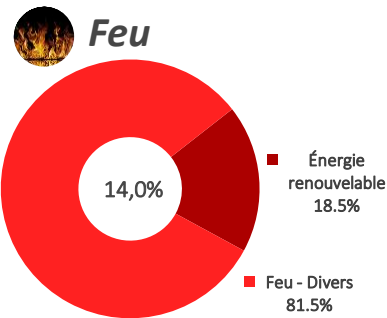
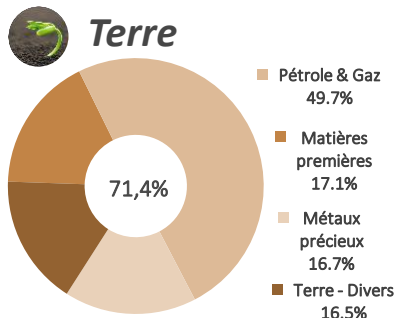
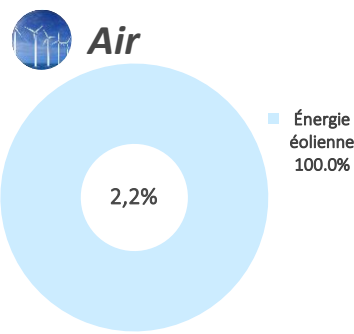
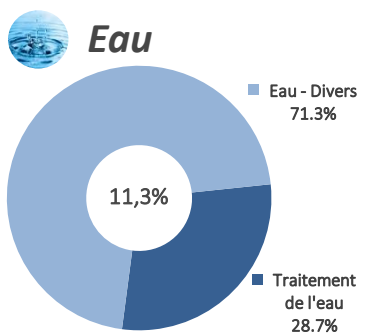
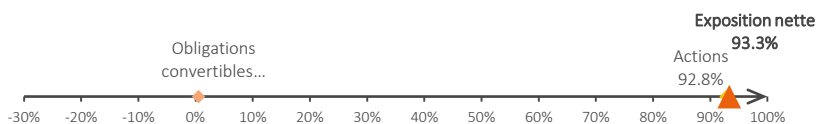
	montbleu Terra	Indice composite*
Mai 2019	- 6,9%	- 4,2%
2019	+ 4,4%	+ 10,6%
1 an glissant	- 20,0%	+ 3,8%
3 ans glissants	- 22,6%	+ 23,8%
Origine	- 56,9%	+ 108,1%

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

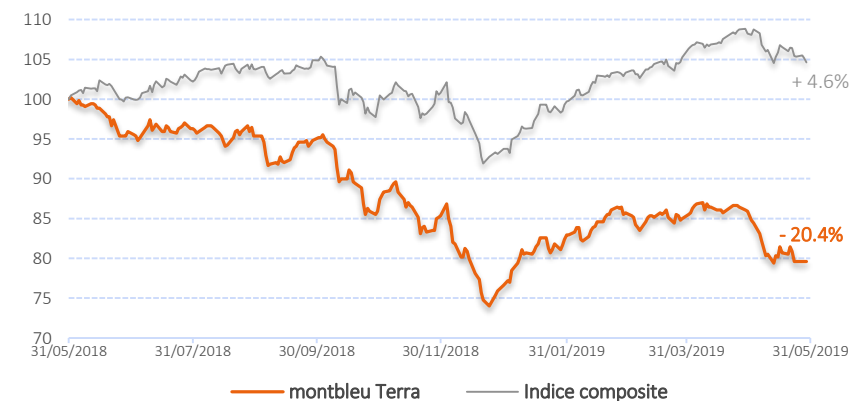


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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)



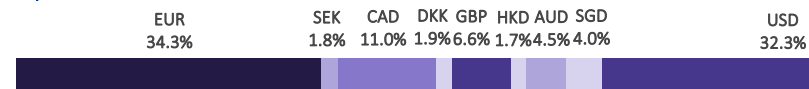
Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Terra	4,31€	2,6M€	14,11%	0,86
Indice composite			10,33%	

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)