

montbleu France est un fonds de *stock-picking* opportuniste. Il est exposé entre 75% et 100% de ses actifs en actions de toutes capitalisations, de sociétés françaises (avec un minimum de 65%) ou européennes.

Stabilisation

Victime de la crise de défiance à l'égard de son système bancaire, l'économie européenne entre à présent en récession, tandis que le monde politique tente de reprendre la main. Ainsi, le sommet européen des 8 et 9 décembre a affiché la volonté de renforcer l'intégration budgétaire par un pacte de stabilité plus contraignant. Au même titre que la règle d'or, ce garde-fou législatif, associé à une mise en place plus rapide que prévue du Mécanisme permanent de stabilité, vise à aider les pays européens à financer leur dette. Pourtant, si ces mécanismes permettront à terme de rendre crédible la mutualisation de cette dette, le chemin est encore long et les doutes des opérateurs ne tarderont pas à refaire surface. En attendant, la BCE fournit sans compter des liquidités à un système bancaire toujours pétrifié par des craintes de non solvabilité.

Heureusement, l'économie mondiale envoie des signes plus positifs, particulièrement du côté américain. Dans le même temps, la dynamique des économies émergentes semble également s'améliorer grâce, notamment, à des politiques monétaires plus accommodantes.

Dans un contexte de stabilité des marchés actions, **montbleu France** a surperformé son indice de référence de + 0,2 point. Le fonds a profité de la traditionnelle vente de fin d'année de quelques *mid* et *small caps* pour se renforcer. Ces achats devraient à nouveau lui permettre de surperformer son indice de référence en ce début d'année, alors même que 2011 s'achève sur une baisse de 25%.

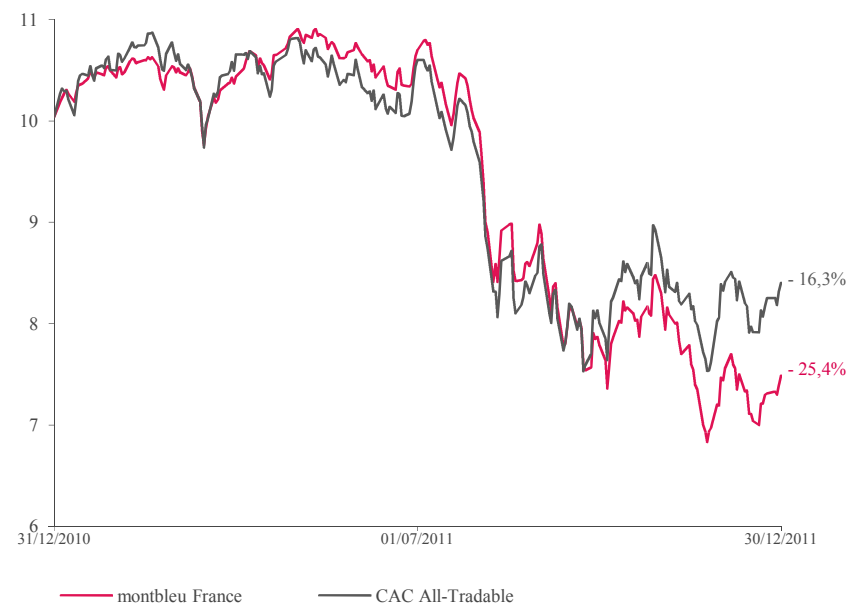
Marlène Girerd, gérant

Performances

	montbleu France	CAC All-Tradable
Décembre 2011	+ 0,3%	+ 0,1%
2011	- 25,4%	- 16,3%
3 ans glissants	+ 17,8%	+ 4,1%
Origine	- 25,1%	- 29,0%

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Performances sur 1 an glissant



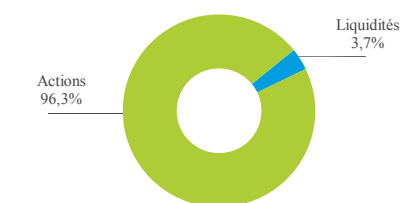
Chiffres-clefs au 30/12/2011

	VL part C	VL part D	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu France	7,49	7,32	5,6 M€	24,5%	0,85
CAC All-Tradable				27,1%	

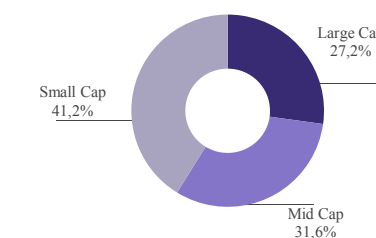
Caractéristiques

- ▶ Classification : Actions françaises
- ▶ Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591131
- ▶ Code ISIN part de Distribution : FR0010601120
- ▶ Valeur Liquidative d'origine (au 26 mars 2008) : 10 euros
- ▶ Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (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 All-Tradable (si appréciation de la VL sur la période de référence)
- ▶ Éligibilité PEA : Oui
- ▶ Dépositaire : CM-CIC Securities (Groupe Crédit Mutuel)

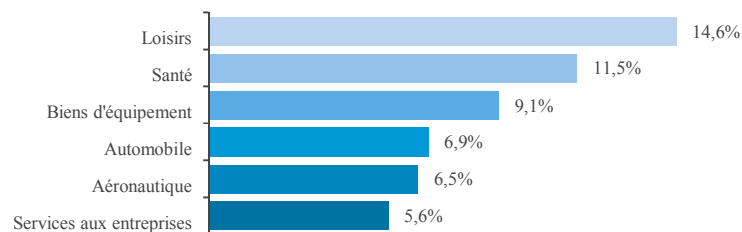
Allocation des actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle



Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
CGG Veritas	Alten	Bénéteau	3,3%
Haulotte Group	BNP Paribas	Accor	3,1%
Mersen	Groupe Open	Euler Hermes	2,9%
Parrot	Ingenico	Havas	2,8%
Valeo	Ipsen	Air France-KLM	2,5%

Principales positions au 30/12/2011

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

La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis, en revanche celle de l'indice ne tient pas compte des dividendes.

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.