

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 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).

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.

Le dernier mois de l'année n'aura guère été favorable à montbleu Terra. Son exposition aux mines d'or, réduite le mois précédent, l'a fortement pénalisé : les opérateurs à la recherche de liquidités ont vendu massivement les titres affichant des plus-values. Fidèles à nos positions, nous avons profité de ce trou d'air pour renforcer le secteur aurifère de 26% à 32%. Ainsi, l'exposition actions du fonds passe de 88% à 98% (dont 80% en USD et CAD). Cela permettra à montbleu Terra de profiter d'un rattrapage, en ce début d'année.

Éric Venet, gérant

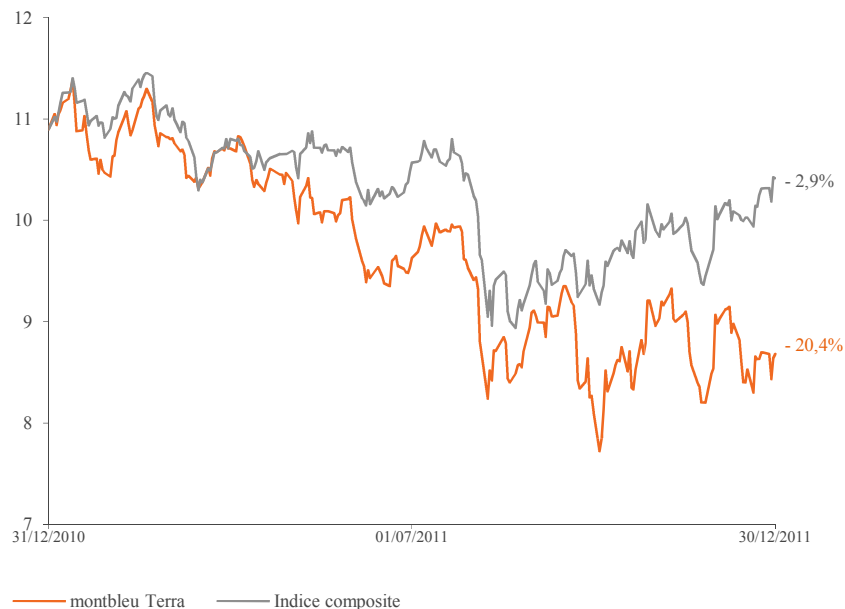
Performances

	montbleu Terra	Indice composite*
Décembre 2011	- 4,3%	+ 1,9%
2011	- 20,4%	- 2,9%
3 ans glissants	+ 31,3%	+ 25,0%
Origine	- 13,2%	+ 1,3%

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

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

Performances sur 1 an glissant



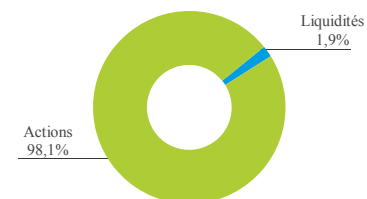
Chiffres-clefs au 30/12/2011

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Terra	8,68	18,7 M€	26,2%	0,96
MSCI World Euro			20,1%	

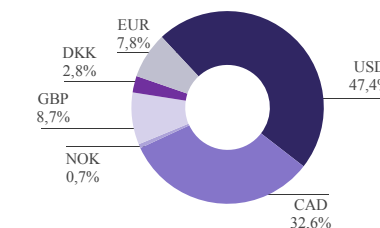
Caractéristiques

- ▶ Classification : OPCVM diversifié / Mixte Flexible Monde
- ▶ Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591156
- ▶ 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 supérieure à 20%
- ▶ Éligibilité PEA : Non
- ▶ Dépositaire : CM-CIC Securities (Groupe Crédit Mutuel)

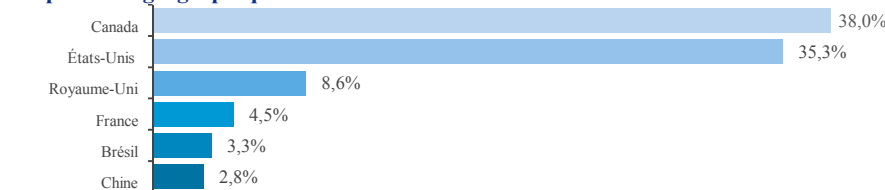
Allocation des actifs



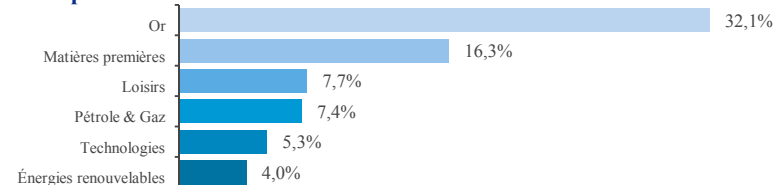
Répartition par devise



Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
Ivanhoe Mines	BNP Paribas	Kinross Gold	4,2%
Kirkland Lake Gold	CNH Global	Detour Gold	3,8%
Allied Nevada Gold	Akamai Technologies	KB Home	3,5%
Goodrich Petroleum	Carrizo Oil & Gas	Osisko Mining	3,2%
CGA Mining	Cobalt Intl. Energy	Perseus Mining	3,0%

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.