

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).

BOCS

Montbleu Terra a réalisé sur le mois de Mars une performance de -0,7% tandis que son indice composite a progressé de +2,30%.

Cette contreperformance s'explique par la forte baisse des matières premières sur le mois de Mars due aux mauvaises nouvelles économiques venant de Chine.

Les principales valeurs contributrices à la baisse sur le mois sont Mammoth Energy Services (-29,01%), North American Palladium (-19,04%) et Renewable Energy Group (-17,41%).

Les principales valeurs contributrices à la hausse sont Lynas (+35,49%), United Energy Group (+29,83), Petrofac (+12,72%) et la Française de l'Énergie (+12,25%). On note que notre renforcement sur Petrofac a été productif.

Au cours du mois de Mars, après avoir renforcé notre ligne sur Mammoth Energy Services, nous avons soldé nos positions sur Copper Mountain Mining ainsi qu'Orsted car ces valeurs n'offraient plus de marge de sécurité suffisante. Nous les avons remplacées par Kaz Minerals, une compagnie minière de cuivre de 1er rang opérant au Kazakhstan et AEM Holdings, société singapourienne présente sur le secteur des semi conducteurs.

La correction qu'a subi le cours du Palladium durant le mois de mars s'explique par une prise de bénéfices des investisseurs. Cependant, au niveau fondamental, le déficit sur le marché du palladium devrait se creuser considérablement en 2019 pour plusieurs raisons. Tout d'abord, un durcissement de la législation sur les émissions polluantes en Europe, Chine et Etats Unis devrait stimuler la demande en palladium des constructeurs. Ensuite, si l'on regarde l'offre primaire minière, aucun gisement n'a été découvert au cours des dernières années. L'offre secondaire en 2019 provenant du recyclage, quand bien même en croissance, ne sera pas aussi forte qu'en 2018 du fait que les recycleurs opèrent déjà à pleine capacité et rajouter des capacités supplémentaires prend du temps. Enfin, si l'on regarde la position du stock détenue par les investisseurs, celui-ci est passé de 3 millions d'onces en 2014 à 730 000 onces en 2019, insuffisant pour combler l'écart entre la demande industrielle et les approvisionnements.

Ainsi, si l'offre détenue par les investisseurs est peu liquide, si le délai de livraison pour obtenir du palladium recyclé augmente, si l'offre primaire diminue alors que la demande augmente, tous les ingrédients sont réunis pour que le prix du palladium continue sur sa lancée.

Éric Venet - Bastien Commet

Performances

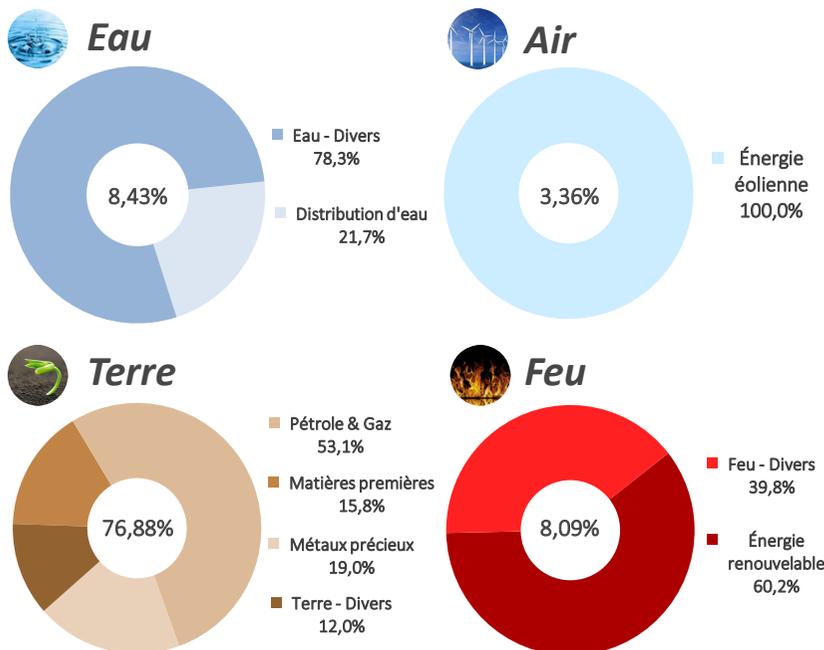
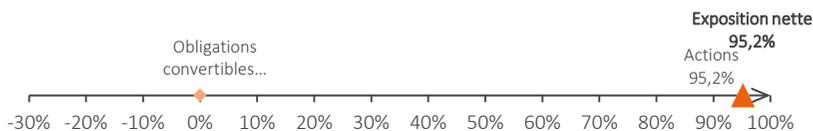
	montbleu Terra	Indice composite*
Mars 2019	-0,7%	+2,3%
2019	+10,9%	+12,3%
1 an glissant	-10,2%	+13,0%
3 ans glissants	-12,6%	+29,1%
Origine	-54,2%	+111,2%

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)



montbleu Terra — Index composite

Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Terra	4,58€	3,0M€	14,01%	0,91

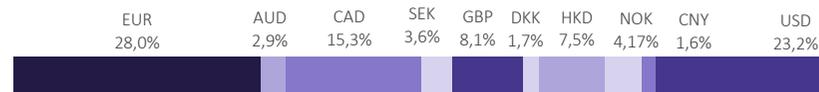
Indice composite

10,22%

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)