

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 réalise sur le mois de Juin une performance de +2,44% tandis que son indice composite progresse de +2,38%.

Les valeurs les plus contributrices sont Gran Columbia Gold (+0,59%), Delong Holdings (+0,56%), Toro Company (+0,23%) et AEM Holdings (+0,22%).

Les valeurs les moins contributrices sont Kaz Minerals (-0,28%), Knowit AB (-0,25%) et Gaz Transport & Technigaz (0,17%).

Coté perspectives et stratégie d'investissement, nous avons réduit notre exposition actions à 81.7% en privilégiant les valeurs de qualité et la diversification. Ainsi nous avons vendu plusieurs valeurs dont **Kaz Minerals**, **Southwestern Energy**, **Vestas** et **RingMetal** au profit de sociétés opérant dans le secteur de la santé et des utilities. Nous pouvons notamment citer **Fjordkraft** et **Alcon** (spin-off de Novartis).

Nous avons constitué une poche obligataire qui représente 18,65% du fonds. Les titres sont sélectionnés en fonction de la solvabilité structurelle de l'émetteur (capacité à faire face à ses engagements financiers quel que soit l'environnement extérieur) et de leur niveau de valorisation (recherche de spreads attractifs pour bénéficier d'une marge de sécurité suffisante). Nous avons ainsi initié une position sur **Naviera Elcano**, **Touax**, **Ziton** et **R-Logitech**.

Cette nouvelle composition permet de redonner au fonds ses qualités en termes de flexibilité, de diversification et de volatilité.

Dans un environnement toujours aussi volatile, l'or et les platinoïdes devraient poursuivre leur rallye haussier. Les principaux leviers sont l'inquiétude d'un Hard Brexit, l'instabilité politique italienne, la baisse des taux d'intérêts amorcée de 0,25% par la FED, l'envenimement potentiel de la guerre commerciale ainsi que les achats d'or des Banques Centrales, au plus haut depuis 2010 : environ 380 tonnes au 1er trimestre 2019 versus 60 tonnes au 1er trimestre 2010. On notera également que les stocks d'or détenus par les ETF ont dépassé 2500 tonnes au 1er trimestre 2019, soit le second plus haut niveau atteint sur les 15 dernières années après le 3è trimestre 2013 (environ 2700 tonnes). En outre, les positions spéculatives Long sur l'or sont, d'après le COMEX, pratiquement à leur plus haut depuis 5 ans.

Pour rappel, montbleu Terra est investi sur l'or à hauteur de 7,5% de ses actifs à travers deux groupes de qualité : **Gran Columbia Gold (3,5%)** et **Anglo Asian Mining plc (4,2%)**.

Performances

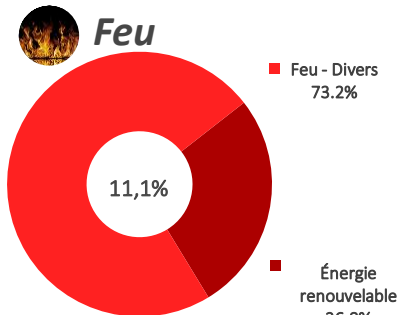
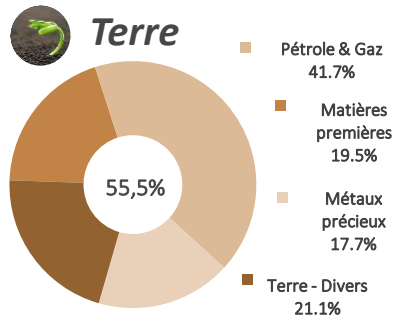
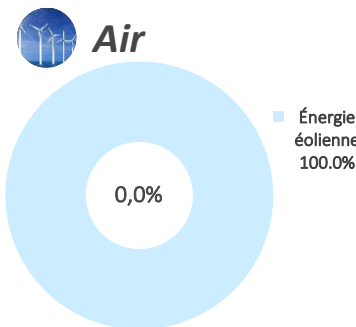
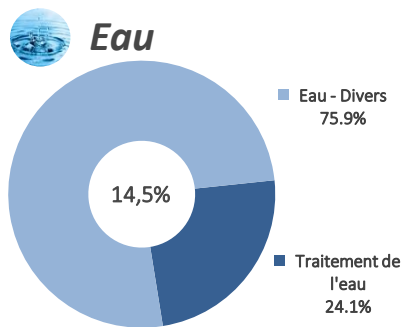
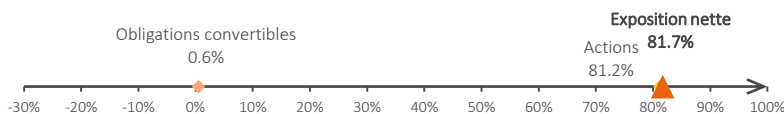
	montbleu Terra	Indice composite*
Juillet 2019	+ 2,4%	+ 2,4%
2019	+ 11,6%	+ 17,4%
1 an glissant	- 11,2%	+ 7,7%
3 ans glissants	- 24,2%	+ 27,9%
Origine	- 53,9%	+ 120,9%

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

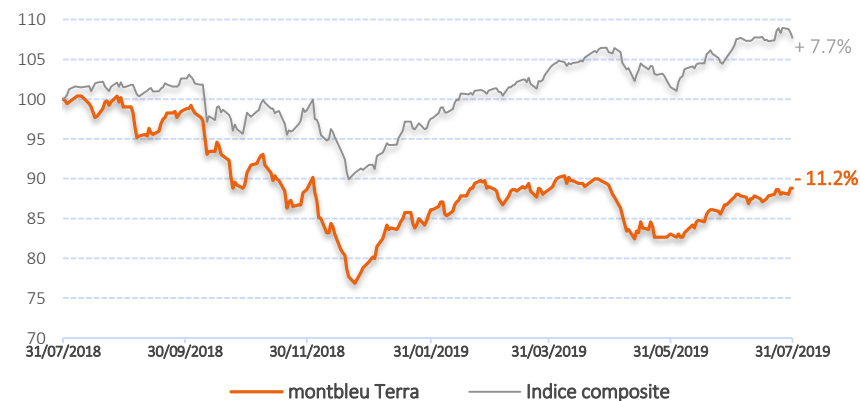


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	4,61€	2,3M€	13,93%	0,83

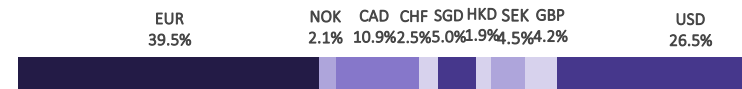
Indice composite

10,30%

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)