

Trois ans !

Le 7 octobre, nous avons fêté les 3 ans de la création de Montbleu Finance. Et en 3 ans, que de changement ! L'équipe s'est agrandie et étoffée, avec l'arrivée de M. Jacques-Arnaud L'Hélias, venu s'allier à M. Benjamin Leneutre aux Relations Investisseurs. Mlle Marlène Girerd assure maintenant une double fonction : analyste financier et co-gérante de Montbleu France avec M. Eric Venet, dont nous saluons la performance du fonds (+9,8% depuis le 1^{er} janvier).

Montbleu finance est une des premières sociétés de gestion de portefeuille indépendantes à être récompensée par le label Diversum dédié aux placements financiers.

C. van den Bussche

Assurance-vie : création du contrat montbleu vie



montbleu ETOILES
montbleu CORDÉE

Les six derniers mois ont également été marqués par deux récompenses pour Montbleu Finance ! Nous avons reçu le label Diversum pour deux de nos fonds, le FCP Montbleu Etoiles et le FCP Montbleu Cordée.

Ce label récompense l'investissement culturel et responsable. Il vous permet de revendiquer les valeurs auxquelles vous êtes attaché et de favoriser l'émergence des investissements responsables à l'occasion du placement de votre épargne. Cette pratique, sans incidence sur la performance financière, est une des formes les plus concrètes de l'engagement citoyen. Elle constitue un levier très efficace pour amener les organisations à modifier leurs comportements.

Le label Diversum vous garantit donc qu'une partie des investissements de Montbleu Finance (25% au moins de l'actif net de chaque fonds) sert au financement des entreprises et collectivités qui favorisent la diversité des cultures.

Montbleu Finance innove cette année avec le lancement de son contrat d'assurance-vie sur-mesure dédié à sa clientèle privée. Il s'agit pour nous de vous proposer un support d'investissement offrant une grande liberté de gestion et une fiscalité encore avantageuse (exonération partielle des plus-values selon la durée de placement).

Le contrat est ajusté selon vos objectifs, votre profil de risque et nos convictions macro-économiques. Votre gérant met en place une gestion personnalisée selon l'orientation que vous aurez fixée ensemble. Pour une transparence totale de la gestion de vos avoirs, vous recevez une information régulière et détaillée des opérations réalisées.

Fidèles à l'idée que nous nous faisons du métier de gérant privé, nous appliquons une commission de gestion qui est proportionnelle à la performance générée et plafonnée.

Dans un contexte actuel en pleine évolution, et parce que la réactivité reste notre priorité, Montbleu Vie permet une gestion sans contraintes géographiques, sectorielles ni de classe d'actifs.

J-A. L'Hélias



Haut : A. Hamel, R. Isman, F. Billaud, J-A. L'Hélias Bas : E. Venet, G. Didelin, S. Fournet, M. Girerd B. Leneutre

Chers amis,

Montbleu Finance vient de souffler sa troisième bougie avec sérénité et enthousiasme. Je suis heureuse de partager cet anniversaire avec vous et de vous donner comme chaque semestre de nos nouvelles.

Que de chemin parcouru en trois ans ! Grâce à vos parrainages, au développement de nos partenariats et à notre bonne performance financière, nous gérons aujourd'hui près de 150 millions d'euros (45% en Gestion Privée, 55% en Gestion Collective). Nous avons acquis une notoriété au sein de notre profession (trophée Diversum, nomination Multiratings) et également auprès du grand public (intervention d'Eric Venet sur BFM Radio chaque lundi à 16 heures).

Quels sont les événements majeurs du semestre ? Notre « cordée » s'est agrandie d'un nouvel élément en août, Jacques-Arnaud L'Hélias (diplômé de l'IPAG), dédié au pôle commercial. Elle s'est également enrichie de la nomination de Marlène Girerd en tant que

co-gérante de notre FCP Montbleu France (qui tient la tête des classements depuis sa création).

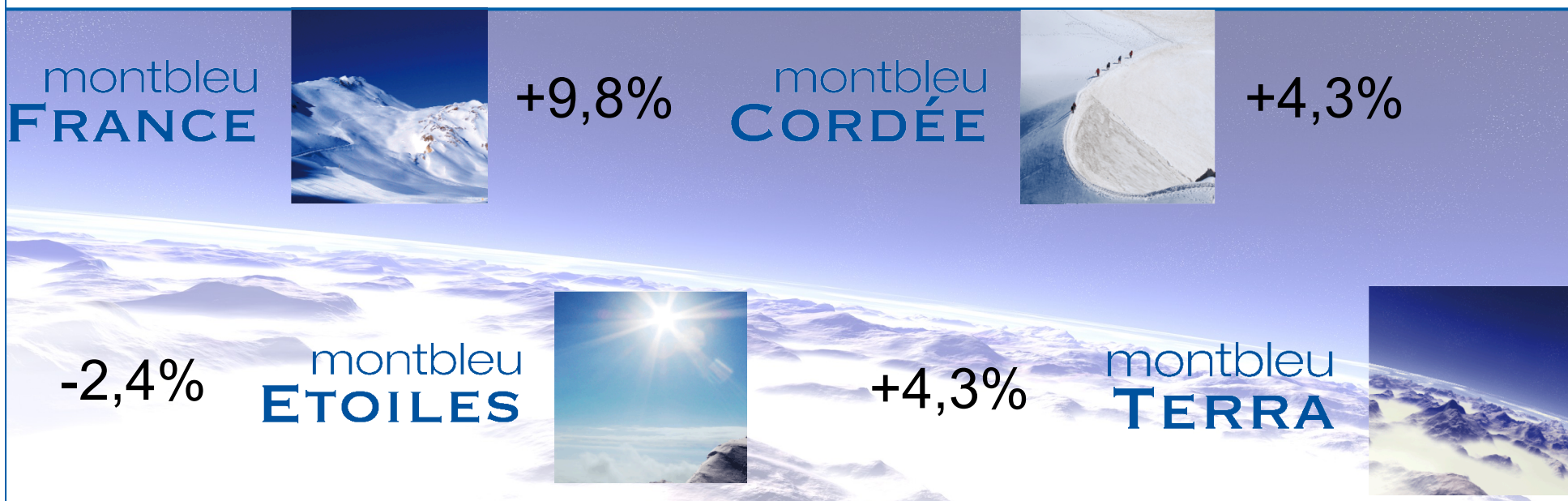
Je suis toujours fière de notre « cordée » et profite de l'occasion pour remercier chacun pour son travail et sa valeur ajoutée chaque jour confirmée.

Merci de nouveau pour votre confiance qui nous donne encore plus la volonté de vous apporter le meilleur de nous-mêmes afin d'atteindre ensemble vos sommets...

Montbleument vôtre,

Sophie Fournet
Directeur Général

PERFORMANCE 2010 DES FCP MONTBLEU FINANCE (AU 14 OCTOBRE 2010)



Zoom sur.... L'or

La hausse continue de l'onze d'or depuis le début de l'année nous amène à nous interroger sur les raisons d'un tel engouement.

Si on peut comprendre la hausse du métal jaune depuis 2008, suite à la recherche d'un refuge financier à la plus grave crise depuis l'après-guerre, il est moins compréhensible qu'avec l'amélioration de la conjoncture mondiale cette hausse se poursuive.

Le deuxième soutien traditionnel de l'or est constitué par les craintes inflationnistes. Or, à ce jour, on ne peut pas dire que les craintes existent. Ce serait même le contraire: si craintes il doit y avoir, ce sont plutôt d'une spirale déflationniste (baisse de la consommation et baisse des prix, entraînant une baisse de la production).

Il faut, selon nous, chercher d'autres explications plus originales et au premier chef, le gonflement des capitaux circulant dans le monde. L'épargne mondiale, issue des déséquilibres antérieurs et des politiques monétaires expansionnistes, n'a cessé de croître; et elle continue de se développer par l'augmentation des richesses de pays comme l'Inde et la Chine. L'or ne serait qu'un support parmi d'autres pour protéger leurs réserves.

La récente dépréciation du dollar n'a fait que renforcer cette tendance. En effet, si le doute vient s'installer sur la monnaie de réserve du monde, il devient impératif de se protéger par ce qui reste comme l'ultime secours !

Pourtant, l'or possède un inconvénient majeur : il n'est pas créateur de richesse et ses coûts de détention sont supérieurs à sa valeur intrinsèque qui ne dépend que de la demande. C'est là que le problème réside. Tout le monde est déjà à l'achat; il n'est jamais bon d'avoir des marchés à sens unique. De plus, dès que les peurs se seront dissipées, on s'apercevra de la valeur créée par les entreprises. Il vaut donc mieux anticiper et acheter des actions.



DECRYPTAGE: LES FONDS FLEXIBLES

Entretien avec Eric Venet

Eric Venet, vous êtes le directeur de la gestion collective et donc également des fonds flexibles. Montbleu Finance a été une des premières sociétés de gestion à se lancer dans les fonds flexibles, pouvez-vous nous dire pourquoi et nous expliquer plus précisément ce qu'est un fonds flexible ?

C'est une réflexion de longue haleine. Après 20 années passées à la gestion de portefeuille de particuliers, je me suis rendu compte qu'il fallait gérer un portefeuille avec réactivité et pouvoir passer du marché de l'or aux pays émergents et aux devises sans changer de fonds, d'où l'idée de créer un fonds qui aurait carte blanche sur l'ensemble des marchés ou qui arbitrerait entre obligations et actions. Si le fonds ne se différencie pas par les marchés, il fallait donc le différencier par son approche risque, d'où la nécessité de deux fonds flexibles. Un fonds défensif Montbleu Cordée le bien-nommé et Montbleu Terra le dynamique.

Comment gérez-vous ces portefeuilles ?

Si la gestion de ces fonds flexibles nécessite une forte réactivité, elle exige surtout une grille de lecture de l'économie qui nous permet de confronter les variations des valeurs à nos anticipations économiques. Ce qui implique à la fois un suivi de l'économie mondiale et du comportement des marchés financiers. Telle nouvelle ne fera pas varier les cours de la même façon suivant que les marchés sont dans

une phase optimiste ou craintive. **Comment voyez-vous l'avenir des fonds flexibles ?**

Attendu que nous allons vers un monde financier de plus en plus évolutif et rapide, les fonds flexibles semblent correspondre particulièrement à la conjoncture. Ils devraient continuer à se développer. Un conseil pourtant: il faut une transparence absolue et un rapport de gestion précis afin que le porteur puisse à tout moment savoir ce que fait le gérant. Une carte blanche n'est pas un blanc seing*.

Concernant l'arrivée de Marlène en tant que co-gérante, comment cela avantage-t-il Montbleu Finance ?

L'arrivée de Marlène est sans aucun doute un grand avantage. Par sa connaissance des valeurs françaises et bientôt européennes, je peux davantage me consacrer à l'international et à l'allocation d'actifs. Son jeune regard d'analyste enrichit notre réflexion.

Interview réalisée par C. van den Bussche

*Voir lexique

FOCUS : CO-GESTION

Interview de Marlène Girerd

Analyste financier au sein de Montbleu Finance, vous êtes maintenant également devenue co-gérante de Montbleu France. Pouvez-vous nous décrire votre fonction ?

En tant qu'analyste financier je suis chargée de trouver des idées d'investissement pour les fonds et les clients de Montbleu Finance. Ce métier nécessite d'analyser une entreprise et son environnement afin de mettre en lumière ses forces et ses faiblesses, et de déterminer les éléments exogènes qui pourraient l'influencer.

Une fois ma conviction forgée, il me reste à persuader les gérants du bien-fondé de mon analyse. Cette étape nécessite force de persuasion et arguments pour déclencher le passage à l'acte.

En tant que co-gérante sur Montbleu France j'ai maintenant également un pouvoir de décision en concertation avec Eric Venet.

Quel est l'avantage d'une co-gestion ?

Travailler en co-gestion peut être très difficile et ralentir le processus de décision. Pourtant, l'avantage de co-gérer avec Eric, avec qui je travaille depuis maintenant 3 ans, c'est que l'on se connaît bien. Chacun sait donc déchiffrer les réactions de l'autre; ce qui nous permet d'être très réactifs:

Eric avec sa vision masculine, son expérience des marchés et son profil d'économiste apporte son anticipation et nous permet d'avoir souvent « un coup d'avance ». Quant à moi, à l'inverse, j'apporte ma connaissance des entreprises qui me permet de traduire les anticipations d'Eric en investissements, et un point de vue féminin !! Ainsi, un équilibre s'est installé.

Pouvez-vous faire un point sur Montbleu France ?

Montbleu France affiche une belle performance depuis le début de l'année avec 9,8% de croissance au 14/10/2010 contre - 3% pour le CAC 40. Le fonds a particulièrement bien résisté pendant les périodes de baisse grâce à un positionnement sur un noyau de valeurs lié aux secteurs des loisirs et de la santé qui ont bien résisté. Lors des périodes de hausse, notre exposition au secteur de la construction et nos arbitrages sur les valeurs cycliques* nous ont permis de gagner nos points de performance.

Le fonds est globalement construit de la manière suivante :

- Une base de valeurs sur lesquelles un travail important d'analyse a été effectué et qui ont des qualités fondamentales nous amenant à les conserver de manière durable.
- Une partie du portefeuille plus réactive qui va évoluer en fonction de nos anticipations, et se positionner à tour de rôle sur différents secteurs et entreprises.

Pouvez-vous nous donner deux exemples d'investissement ?

Beneteau est l'exemple type de la société que nous gardons en portefeuille avec une vision long terme. Le groupe est connu du grand public pour la qualité de ses bateaux à voile et à moteur mais est aussi connu des marchés financiers pour la qualité de son management et la transparence de sa communication financière.

Nous avons ainsi pu mener une étude approfondie du groupe grâce à plusieurs

rencontres avec son management. Le groupe est stable sur ses 2 jambes :

L'activité nautique historique : très solide, le groupe a pris des parts de marchés pendant la crise et grâce à sa situation financière saine, il a pu maintenir ses investissements et lancer des nouveautés qui coïncident parfaitement avec la reprise du marché.

L'activité mobil home : le groupe profite de son savoir faire dans les mobil homes destinés aux campings pour se lancer dans la fabrication de maisons en bois à grande échelle à destination des logements sociaux et étudiants. Le management, très prudent et efficace, réussira certainement sur les maisons ce qu'il a fait sur les bateaux. Le groupe a d'ailleurs très récemment annoncé être proche de la rupture de stock et va certainement battre les attentes du marché en terme de chiffre d'affaires.

Nous conservons donc précieusement nos actions Bénéteau.

Peugeot SA est utilisée de manière très différente. De part sa taille, son positionnement sur un secteur très concurrentiel et très sensible aux cycles économiques, PSA est un titre qui réagit fortement aux variations du marché. C'est l'exemple type de la valeur que nous avons en permanence dans notre viseur et sur laquelle nous faisons des allers-retours en fonction de nos anticipations de marché.

Interview réalisée par C. van den Bussche

*Voir lexique

LEXIQUE

Blanc Seing: acte qui a été signé avant que le signataire ait pris connaissance du contenu. Le contenu est rédigé après la signature de l'acte.

Valeurs cycliques: ce sont des actions d'entreprises dont la performance suit celle de l'économie. Les cours sont élevés quand l'économie croît et baissent en période de récession.