

montbleu Cordée est un FCP flexible dont l'allocation d'actifs varie en fonction de la visibilité du marché. La gestion mesurée du fonds lui confère son caractère défensif.

L'exposition aux marchés actions ne peut dépasser 50% de l'actif total du fonds en privilégiant les sociétés françaises et européennes.



Le mois d'août a vu Montbleu Cordée reculer de -0,5% contre -0,4% pour son benchmark.

Ce mois d'août a été placé sous le signe de la volatilité. Entre relance de la guerre commerciale par D. Trump avec escalade de la Chine et apaisement post-G7, les marchés ont connu une deuxième partie d'été bien plus animée que la première.

Dans ce contexte mouvementé, nous avons apporté plusieurs ajustements à notre poche actions afin de réduire notre exposition. Premièrement, nous avons allégé notre position sur **Michelin** qui présentait le double inconvénient d'être une cyclique et d'avoir publié un Q2 décevant. Deuxièmement, nous avons coupé de moitié notre ligne sur **SAP**. Malgré notre forte conviction quant à la qualité du dossier, les attentes de la *sell-side* nous semblent désormais disproportionnées (cf. Q2'2019). Troisièmement, nous avons soldé nos positions sur **Ryanair** (attendant que les grèves et la situation du B737 MAX soient résorbées) et **Ipsen**. Enfin, nous avons allégé notre exposition au secteur du **Luxe** (coupant d'un tiers nos lignes en Hermès, LVMH et l'Oréal). Même si l'impact de la situation à Hong Kong nous paraît exagéré sur le plan fondamental, rien n'empêche une attaque en règle à court terme sur ce secteur à la performance YTD insolente.

Notre poche actions délivre ainsi une performance brute inférieure à l'Eurostoxx 50 (-2.0% vs. -1.2%) pour une contribution baissière de -0.25%. Cette baisse est néanmoins compensée à 68% par nos couvertures sur l'indice CAC 40 et l'or. Anticipant une nouvelle baisse de taux des banques centrales à la rentrée et souhaitant exposer notre portefeuille à cet actif refuge, nous avons initié une position sur l'**ETF Lyxor ACWI GOLD**. Ce support, qui nous permet une exposition aux principales valeurs aurifères mondiales, représente désormais 2% du portefeuille.

Notre poche de taux n'a connu aucun mouvement durant ce mois d'août, autant en termes de prix que d'allocation.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

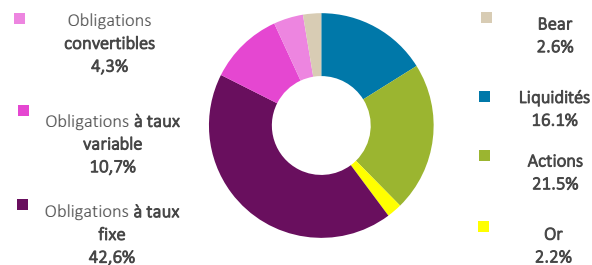
	montbleu Cordée	Indice composite*
Août 2019	-0,5%	-0,4%
2019	+2,5%	+5,3%
3 ans glissants	-3,2%	+6,3%
Origine	-5,7%	+13,6%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

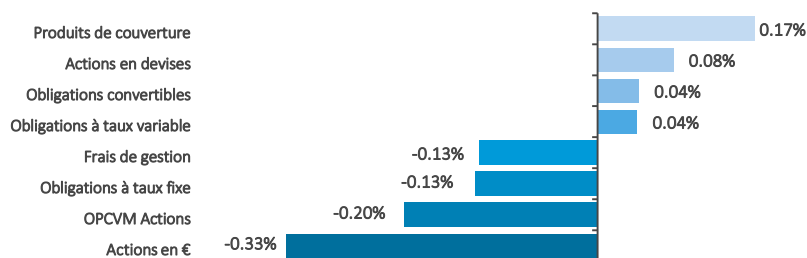
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

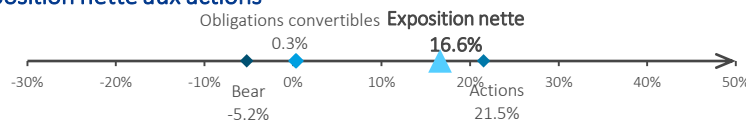
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : - 0,5%



Exposition nette aux actions

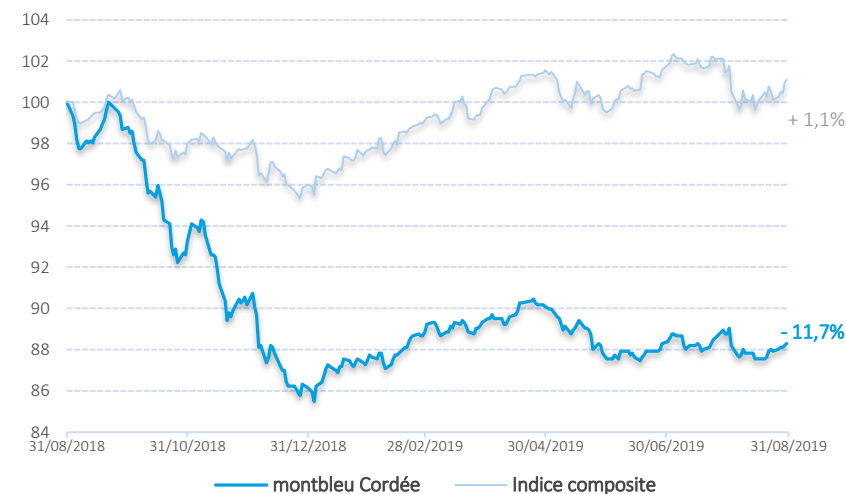


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	VL part D	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Cordée	9,43€	7,89€	15,6M€	5,91%	0,36
Indice composite				4,81%	

Caractéristiques

Classification	Mixte Flexible Europe
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591149
Code ISIN part de Distribution	FR0010601104
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	1,5% TTC de l'actif net du fonds
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)