

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.



Montbleu Cordée réalise sur le mois d'août une performance de +2,3% contre +1,1% pour son benchmark.

Les marchés equity mondiaux ont été portés à la hausse en août par un seul et même facteur : le secteur technologique américain. Les GAFAM, figure de proue du secteur, représentent désormais 23% du S&P 500 et 47% du Nasdaq-100. Si une partie de cette hausse se justifie par les fondamentaux exceptionnels de ces cinq entreprises, tous les indicateurs techniques et de valorisation (dont Tesla est un bel exemple) pointent désormais vers une correction à court terme. En outre, il convient de rappeler que ces superbes entreprises entraînent dans leur ascension d'autres groupes à la qualité douteuse vers des valorisations complètement déconnectées de la réalité (la capitalisation de Nikola, société de camions à l'hydrogène, dépasse désormais celle de Ford sans avoir un seul prototype en état de marche).

Dans ce contexte, Montbleu Cordée surperforme nettement son benchmark. La poche actions contribue à hauteur de +1,19%. Les valeurs les plus contributrices sont **Touax** (+0,40%), **Fjordkraft Holdings** (+0,20%) et **Ercros** (+0,18%). Les actions les moins contributrices sont **Gran Colombia Gold** (-0,18%) et **Unilever** (-0,04%).

Côté obligations, la poche obligataire contribue à hauteur de +1,00% grâce à **Raffinerie Heide 22** (+0,25%), **MetalCorp 22** (+0,13%) et **Hoegh LNG 22** (+0,13%).

Le groupe **Touax** progresse de +30% sur le mois, porté par l'annonce d'une augmentation de capital de sa filiale Touax Rails Ltd. L'un des principaux fonds d'infrastructure au monde, **DIF Capital Partners**, a investi 81,9M€ afin d'acquérir 49% de cette filiale. Cette opération valorise **Touax Rails Ltd** à **164 M€** contre une capitalisation boursière du groupe **Touax** plafonnant autour de **45M€**. Nous avons ainsi profité de cette annonce pour renforcer notre position qui représente désormais 2,3% du portefeuille.

Entre potentielle seconde vague du coronavirus, essoufflement du stimulus aux U.S. et en Europe, élections américaines et blocage potentiel du vote sur le plan de relance européen, **les facteurs de risque sont nombreux en cette rentrée 2020 et nous encourageant à conserver un biais prudent.**

Performances

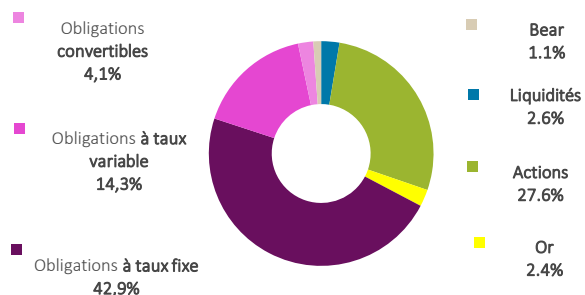
	montbleu Cordée	Indice composite*
Août 2020	+ 2,3%	+ 1,1%
2020	- 4,0%	- 4,4%
3 ans glissants	- 17,6%	+ 0,3%
Origine	- 8,5%	+ 12,3%

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

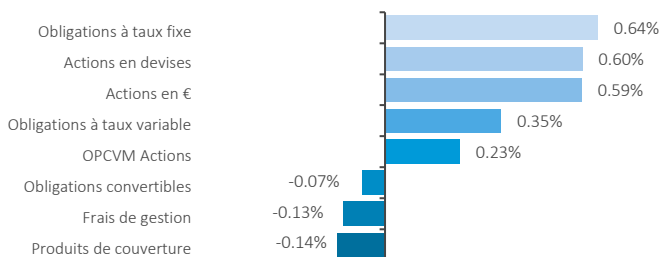
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

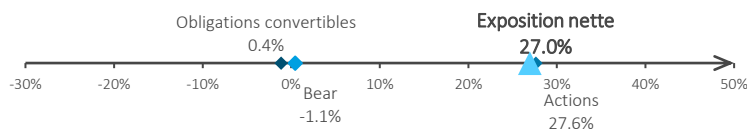
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : + 2,1%



Exposition nette aux actions

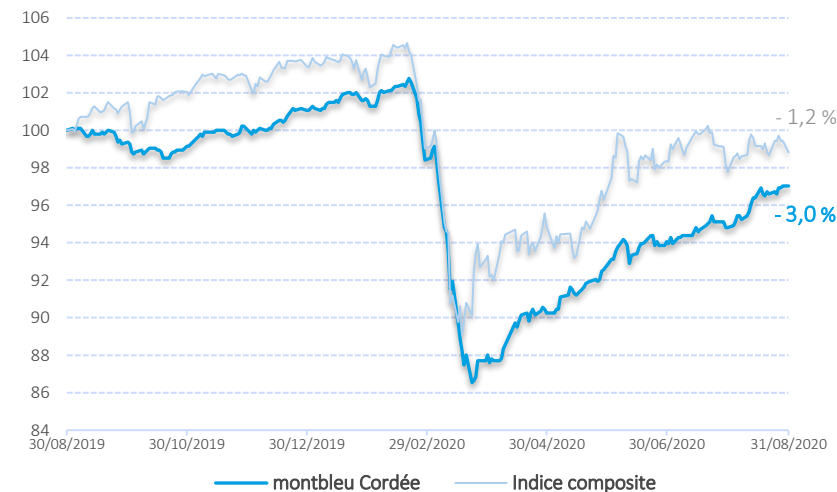


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,15€	7,36€	14,6M€	6,69%	0,20
Indice composite				10,08%	

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)