

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 de Février a vu Montbleu Cordée s'apprécier de +1,3% contre +1,5% pour son benchmark.

Cet écart s'explique par la conjonction de trois facteurs.

Premièrement, notre exposition actions, volontairement prudente, a évolué au sein d'une fourchette [15%-18%] inférieure à l'exposition de notre indice de référence [30%]. Notre *hedging* nous coûte ainsi -0,38% sur la période. La poche actions du fonds, portée par des valeurs comme Michelin, Orpea ou Vinci, affiche néanmoins une performance brute de +5,4%, soit une surperformance d'1 point par rapport à l'Eurostoxx 50 (+4,4%). Cette bonne tenue vient confirmer la pertinence du recentrage effectué depuis le début de l'année sur un portefeuille de 35 valeurs de qualité.

Deuxièmement, notre poche d'obligations à taux variable a doublement souffert du repli des titres participatifs Renault (-7,6% sur le mois) ainsi que du solde de la subordonnée financière HSBC TMO, un titre à la liquidité problématique. Nous allons continuer à alléger notre exposition à cette classe d'actifs en profitant de l'optimisme ambiant.

Troisièmement, nous avons été pénalisés par la chute de l'obligation convertible ASTALDI 4.875%22 (-19,8% sur le mois). Le dépôt, par Salini Impreglio (n°1 du BTP en Italie), d'une offre de rachat particulièrement dilutive d'Astaldi - actuellement en forte difficulté financière - a douché les espoirs de *recovery* sur le titre. Notre portefeuille d'obligations convertibles s'est néanmoins très bien comporté durant ce mois de Février, porté notamment par les titres VALLOUREC 4.125%22 (+27,8%) et RALLYE 5,25%22 (+9,6%).

Nos obligations à taux fixe ont également contribué positivement à la performance de Montbleu Cordée. Tandis que notre cœur de portefeuille continue de délivrer du rendement tout en stabilisant la volatilité du fonds, deux dossiers en *recovery* ont généré l'essentiel de l'alpha : HAMON & CIE et OBRASCON.

## Performances

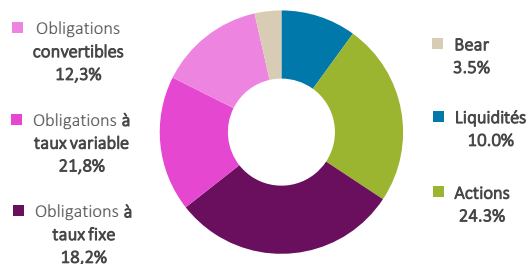
	montbleu Cordée	Indice composite*
Février 2019	+ 1,3%	+ 1,5%
2019	+ 3,2%	+ 3,2%
3 ans glissants	+ 3,0%	+ 5,9%
Origine	- 5,1%	+11,4%

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

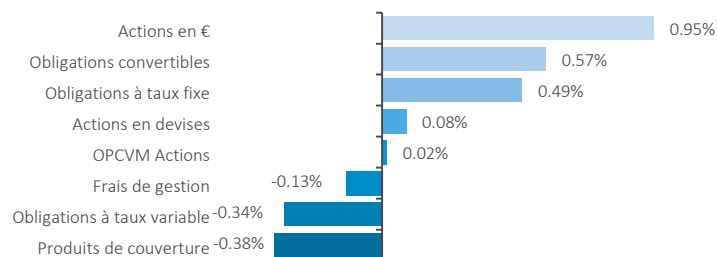
\* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

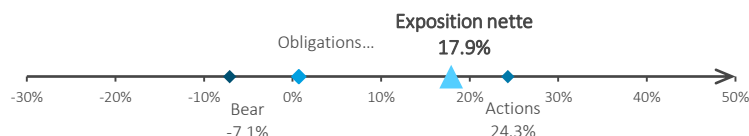
## Allocation des actifs



## Contributions à la performance mensuelle : +1,3%



## 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	9,49€	8,11€	17,5M€	6,60%	0,48
Indice composite				4,60%	

## 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)