

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 mai a vu Montbleu Cordée reculer de -2,8% contre -2,0% pour son benchmark.

Ce mois de mai 2019 avait un mauvais goût de fin 2018 pour les opérateurs financiers. Sur fond de guerre commerciale sino-américaine et de tensions politiques européennes, toutes les classes d'actifs risquées ont subi un net recul.

Dans ce contexte, notre poche actions délivre une performance honorable (-5,9% vs. -6,8% pour le CAC 40) grâce à une allocation sectorielle défensive. Echaudés par l'année dernière, nous avons soldé la majorité de nos positions du secteur automobile (Faurecia, Trigano, Le Bélier) dès le 07/05. Le cash dégagé nous a permis d'accroître notre exposition au secteur de la santé par l'initiation de Pharmagest. Le Luxe (12,4%), la Santé (9,8%) et le Food & Beverage (9,4%) sont désormais les trois premiers secteurs de notre poche equity. La performance de notre poche actions est à tempérer par notre couverture β (+0,25% de contribution).

Au sein de notre allocation obligataire, notre poche à taux fixe fait figure de bon élève. Le portage nous a permis de compenser le recul du titre CMA CGM 6,5%150722, sous tension suite à un Q1'19 décevant. Nous restons néanmoins confiants dans la capacité du groupe à dégager du cash et honorer ses engagements. La perte subie sur le mois par nos titres à taux variables est majoritairement imputable à NAVIERA ARMAS TV16-310723 (-0,31%). Le Q1'19 publié par le groupe était en-dessous des attentes alors que les synergies suite à l'acquisition de Trasmediterranea se font attendre.

Notre poche convertibles est la première source de contreperformance du fonds sur le mois. La cause est simple et tient à un seul titre : RALLYE 5,25%16-22 (-0,78%). Le titre, position historique du fonds, s'est écrasé suite à l'initiation brutale de la procédure de sauvegarde du groupe. Nous attendons désormais la suite de la procédure avec un objectif de recovery à 35%. Cet événement nous a amenés à redoubler d'efforts quant à l'évaluation des émetteurs détenus au sein de Montbleu Cordée.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

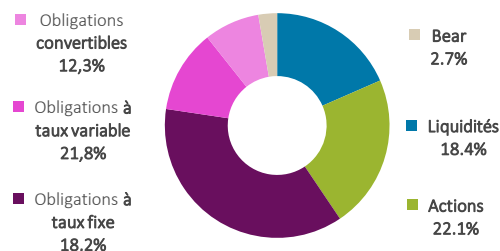
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mai 2019	- 2,8%	- 2,0%
2019	+ 1,6%	+ 3,7%
3 ans glissants	- 3,0%	+ 4,3%
Origine	- 6,5%	+11,8%

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

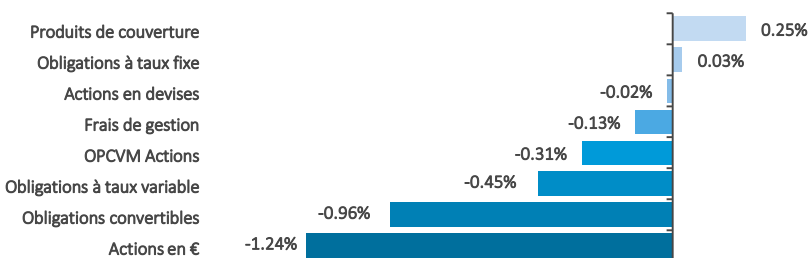
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

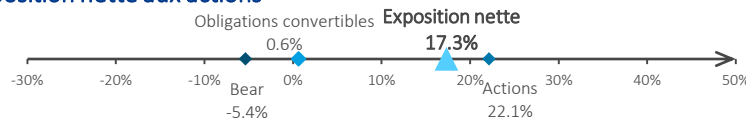
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : - 2,8%



Exposition nette aux actions

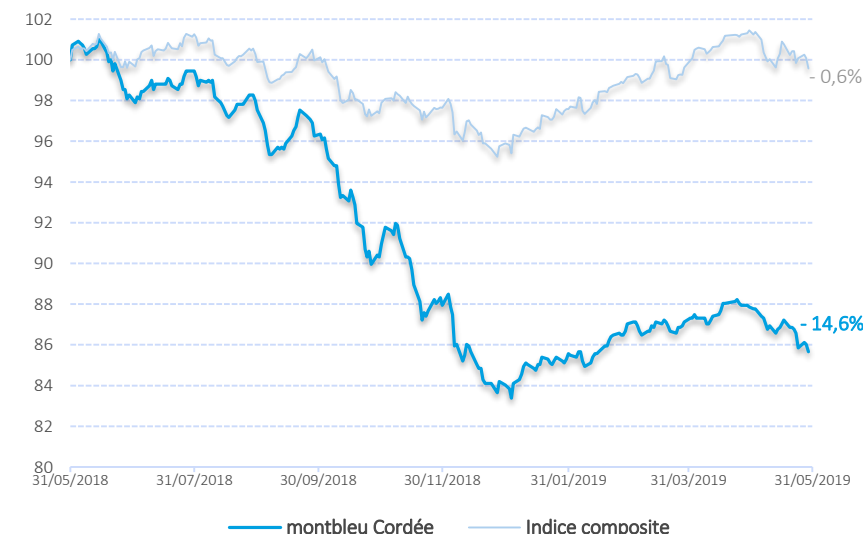


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,35€	7,93€	17,3M€	6,11%	0,43
Indice composite				4,56%	

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)