

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.

## Priorité aux résultats d'entreprises

Alors que l'instabilité géopolitique, commerciale, voire politique, s'installe à travers le monde sous les coups de boutoir des tweets du président Trump, l'événement majeur du mois d'avril reste la belle série des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre des entreprises américaines. Comme prévu, la baisse du taux d'imposition a eu pour effet de booster ces résultats, à tel point que certains chefs d'entreprise, comme celui de Caterpillar, considèrent le 1<sup>er</sup> trimestre 2018 comme historique. Mais pourra-t-on les dupliquer sur les prochains trimestres ? Quant aux GAFAM, fortement attaqués en avril sur des doutes quant à la soutenabilité de leur modèle économique à fortes marges, les taux de croissance qu'ils ont affichés ont rassuré les opérateurs.

L'instabilité provoquée par la politique de la première économie mondiale commence à se répercuter sur le moral des industriels européens. La croissance marque légèrement le pas sur le Vieux Continent avec un taux annuel attendu de 2,5% (données Eurostat). Le gouverneur de la banque centrale a donc logiquement adopté un taux plus accommodant dans sa politique monétaire, d'autant que la lenteur de la matérialisation des pressions inflationnistes limitera la capacité des taux longs à remonter. Ce léger décalage conjoncturel a déjà permis à l'euro de se déprécier quelque peu face au dollar.

La surprise macro-économique vient de l'Asie. La forte croissance de la demande y alimente une consommation intérieure élevée, dont les exportateurs de biens mais également de produits de luxe profitent allégrement (cf. croissance du chiffre d'affaires des principales sociétés européennes de luxe).

Notre persévérance sur le marché actions a payé. montbleu Cordée a profité de la reprise et affiche désormais une performance de 0,9% depuis le début de l'année, grâce à une exposition nette aux actions de plus de 48%. Nous réduirons progressivement celle-ci au cours du mois de mai.

Éric Venet, gérant

## Performances

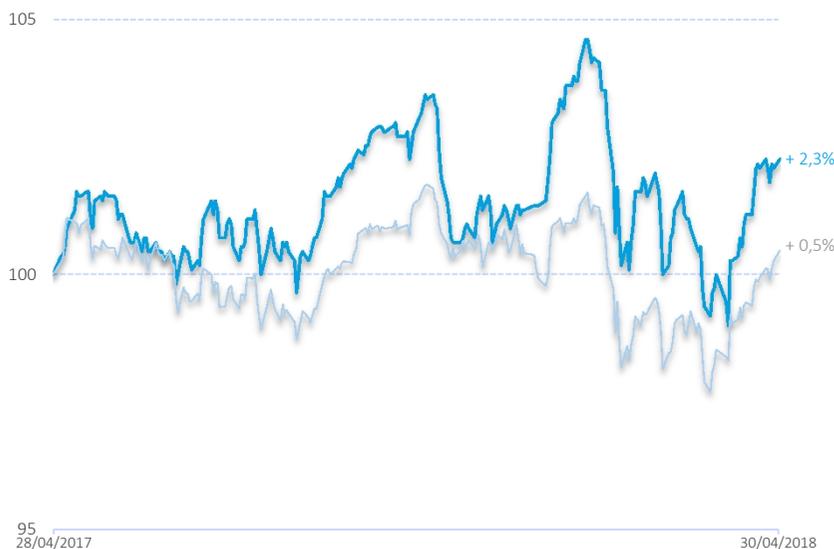
	montbleu Cordée	Indice composite*
<b>Avril 2018</b>	<b>+ 2,3%</b>	+ 2,0%
<b>2018</b>	<b>+ 0,9%</b>	+ 0,5%
<b>3 ans glissants</b>	<b>+ 1,1%</b>	+ 1,5%
<b>Origine</b>	<b>+ 13,1%</b>	+ 13,5%

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.

## Performances sur 1 an glissant (base 100)



## Chiffres-clefs au 30/04/2018

	VL part C	VL part D	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Cordée	11,31 €	9,66 €	25,4 M€	5,1%	0,37
<b>Indice composite</b>				<b>4,0%</b>	

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

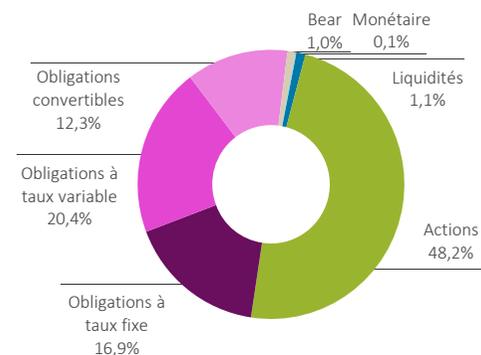
La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

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 3 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

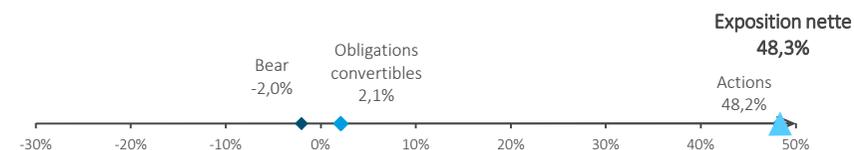
## Caractéristiques

- ▶ Classification : Mixte Flexible Europe
- ▶ Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591149
- ▶ Code ISIN part de Distribution : FR0010601104
- ▶ Valeur Liquidative d'origine (au 26 mars 2008) : 10 euros
- ▶ Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (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)

## Allocation des actifs



## Exposition nette aux actions



## Contributions à la performance mensuelle : + 2,3%

