

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'Avril a vu Montbleu Cordée s'apprécier de +0,8% contre +1,8% pour son benchmark.

Portée par le rebond du secteur automobile (Faurecia, Michelin, PVL, Le Bélier) et par l'excellente publication au Q1'19 de SAP, **notre poche Actions a été notre première source de performance (+0,77%)** durant le mois d'Avril. Nous conservons SAP qui intègre désormais le Top 5 de notre allocation equity. Malgré un cours au plus haut historique, l'arrivée récente d'Elliott au capital du groupe (pour ~1%), son développement aussi réaliste qu'ambitieux dans le cloud ainsi que la force de ses avantages compétitifs sont autant d'éléments rassurants à court/moyen/long terme.

La performance de notre poche actions est néanmoins à tempérer par le coût de notre couverture β sur le CAC 40 (-0,24%). Nous n'avons cependant pas l'intention d'alléger notre hedging pour l'instant, considérant que **certains risques politiques et économiques ne sont pas aujourd'hui prisés par le marché.**

Notre poche obligataire affiche une performance solide sur la période.

Si notre allocation OC a légèrement souffert du repli du titre RALLYE 5,25%22, l'excellent comportement du titre VALLOUREC 4.125%22 (+7%) lui permet d'afficher une contribution positive (+0,11%). Convaincus par le redressement en cours du groupe Vallourec, nous conservons le titre qui représente la première position convertible du portefeuille (2,8%). Nos obligations à taux variable ont souffert de la contreperformance des titres participatifs Renault (malgré un allègement d'un tiers de notre position), et de la vente de notre fin de position sur CASINO CMS PERP suite à la dégradation de Moody's du groupe.

Notre poche obligataire à taux fixe se positionne comme la deuxième source de performance du fonds (+0,39%). En plus du portage (+0,32%), nous avons pu compter sur la bonne progression de notre position sur R-LOGITECH 8,5%23 (2,35% du fonds).

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

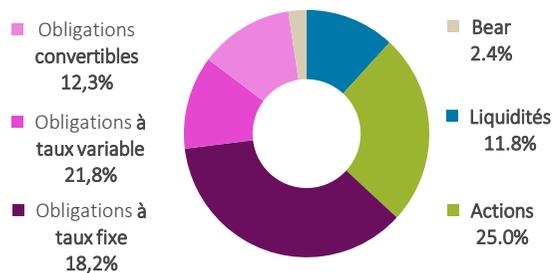
	montbleu Cordée	Indice composite*
Avril 2019	+ 0,8%	+ 1,8%
2019	+ 4,6%	+ 5,8%
3 ans glissants	+ 0,7%	+ 7,2%
Origine	- 3,8%	+14,1%

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

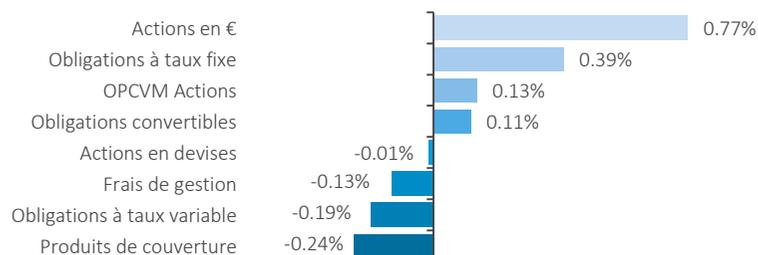
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

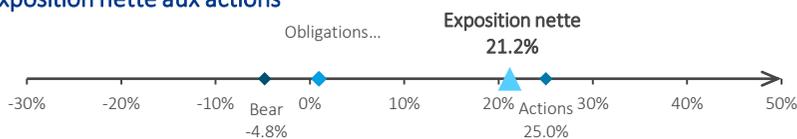
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : +0,8%



Exposition nette aux actions

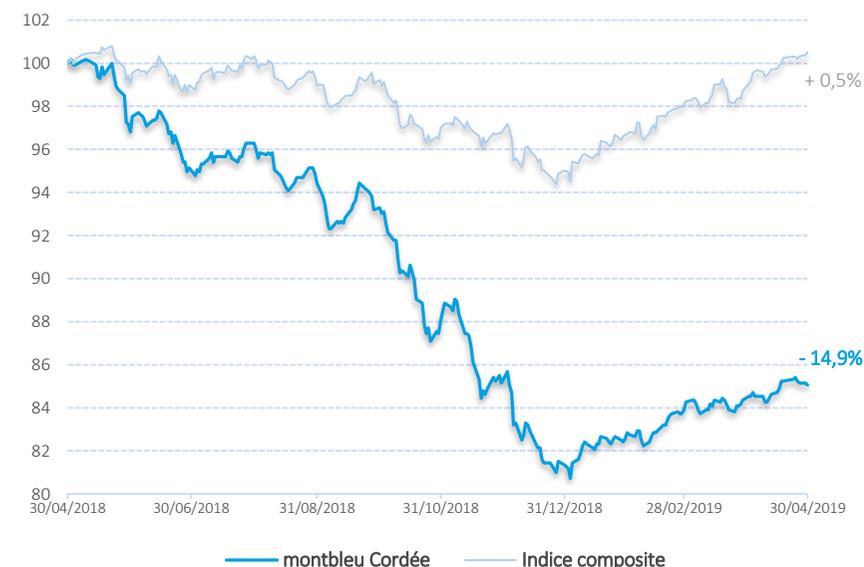


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,62€	8,16€	17,6M€	6,22%	0,46
Indice composite				4,38%	

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)