

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.

La crise de l'euro : le retour

Si nous avions évoqué, le mois précédent, un léger tassement des anticipations des agents économiques européens, contrairement à leurs homologues américains, nous étions loin de nous douter que c'est encore une fois du politique que viendrait la secousse.

Certes, depuis des mois nous savions complexe la constitution d'un gouvernement en Italie, mais l'alliance entre des partis se trouvant à l'extrémité de l'échiquier politique a mis le feu aux poudres. Qui plus est, le président italien a refusé la nomination d'un ministre de l'économie ouvertement anti-euro, au motif que les mandats législatifs accordés ne s'étaient pas clairement prononcés contre le devise européenne. La nomination par ce dernier d'un Premier ministre par intérim pro-austérité (au doux surnom de "ciseaux"), aux antipodes des aspirations de la nouvelle assemblée élue, a été alors perçue comme une provocation. Cet affrontement politique débouchant sur une impasse, les emprunts d'État italiens ont aussitôt vu leurs cours chuter et les taux demandés atteindre des points que l'on n'avait pas vus depuis longtemps. Cette flambée des taux italiens s'est en partie propagée aux pays du Sud, alors que ceux du Nord voient leurs taux baisser dans un schéma désormais classique de refuge. Ces craquements obligataires se sont propagés aux actions européennes, alors que la recherche de dollars américains provoquait une chute des marchés émergents.

Dans un tel environnement, la partie obligataire du portefeuille n'est guère un secours au vu de l'écartement des spreads de cotation. Aussi montbleu Cordée a-t-il particulièrement souffert avec une baisse de 3,2% au cours du mois. Malgré tout, nous restons optimistes quant à la crise italienne et ne changeons donc pas nos positions.

Éric Venet, gérant

Performances

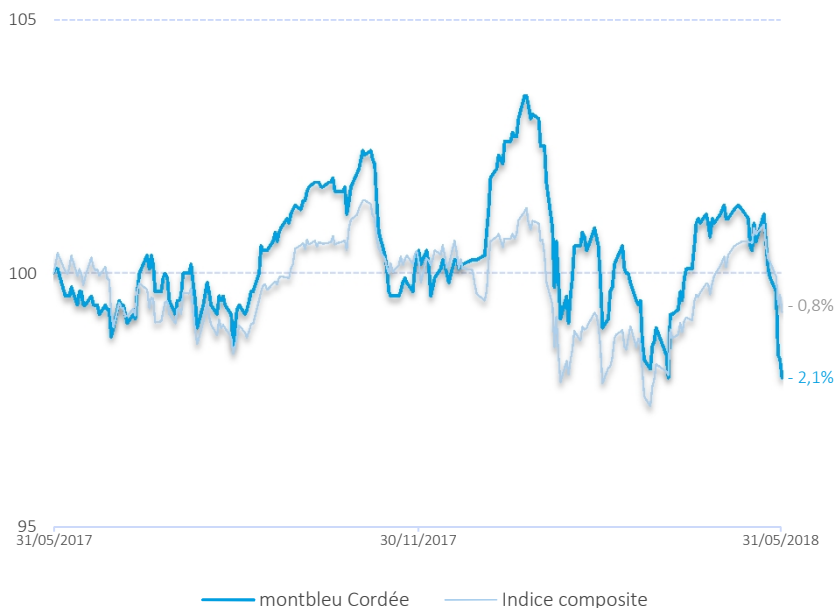
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mai 2018	- 3,2%	- 0,9%
2018	- 2,3%	- 0,4%
3 ans glissants	- 2,8%	+ 0,6%
Origine	+ 9,5%	+ 12,5%

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 31/05/2018

	VL part C	VL part D	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Cordée	10,95 €	9,36 €	24,7 M€	5,3%	0,39
Indice composite				4,0%	

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

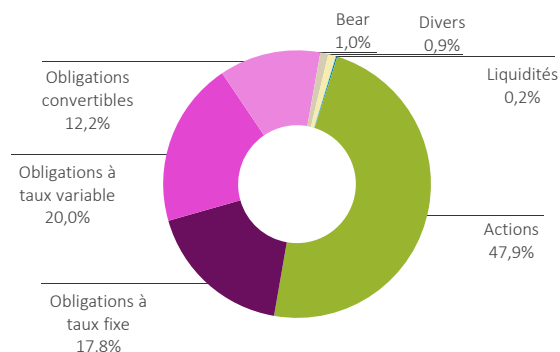
La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

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.

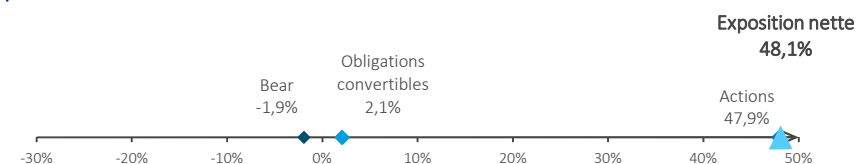
Caractéristiques

- ▶ 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 : - 3,2%

