

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 juin a vu Montbleu Cordée s'apprécier de +0,5% contre -0,1% pour son benchmark.

Ce mois de juillet a été particulièrement calme sur les marchés *equity* et *fixed income*. Alors que les annonces de la BCE ont reçu un accueil relativement tiède des investisseurs, la Fed a délivré en baissant ses taux directeurs de 25 bp. Cette décision a fortement irrité Donald Trump, qui militait pour une baisse des taux plus franche (-50 bp minimum) et un discours bien plus accommodant de la part de Jerome Powell.

Dans ce contexte, notre poche actions a délivré une performance quasi-flat (-0,10%) mais surperforme légèrement l'Eurostoxx 50 (-0,20%). **Anheuser Busch** (+17%), **LNA Santé** (+13%) et **Vinci** (+3,5%), portés par d'excellentes publications trimestrielles, ont été nos moteurs de performance. A l'inverse, **Michelin** (-10,0%), pénalisé par un marché sinistré et **Ipsen** (-13,6%) ont publié des Q2 en-dessous des attentes du marché. Entre le développement par **Teva** d'un générique de la somatuline, les attaques de Trump sur le prix des médicaments aux Etats-Unis et des résultats légèrement décevants, le titre pourrait se retrouver prisonnier d'un momentum défavorable à court/moyen terme.

Notre poche obligataire a été notre première source de performance durant ce mois de juillet. Suite à l'excellente publication de Vallourec (premier free cash flow positif depuis décembre 2015), nous avons soldé la moitié de notre ligne sur la convertible **VALLOUREC 4.125%22 CV**, qui représente désormais 1,6% du portefeuille.

Nos obligations à taux variables ont été portées par le redressement de notre position sur **NAVIERA ARMAS TV16-310723** (+15%), qui se rapproche des 90%. Pour rappel, le titre avait été malmené à la suite d'un Q1 décevant (jusqu'à un plancher de 68%). A l'approche du Q2 (fin août/début septembre), nous sommes confiants dans la capacité du groupe à dégager les synergies promises lors de la fusion du groupe avec **Trasmediterranea**.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

## Performances

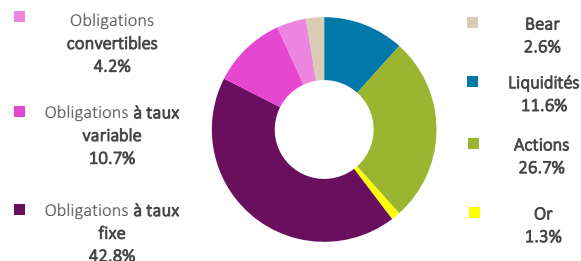
	montbleu Cordée	Indice composite*
Juillet 2019	+ 0,5%	- 0,1%
2019	+ 3,0%	+ 5,7%
3 ans glissants	+ 0,4%	+ 7,1%
Origine	- 5,2%	+14,1%

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

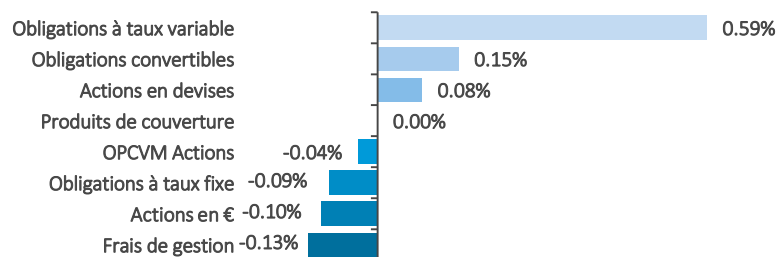
\* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

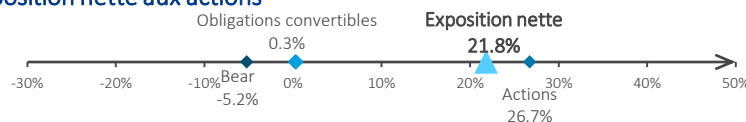
## Allocation des actifs



## Contributions à la performance mensuelle : + 0,9%



## Exposition nette aux actions

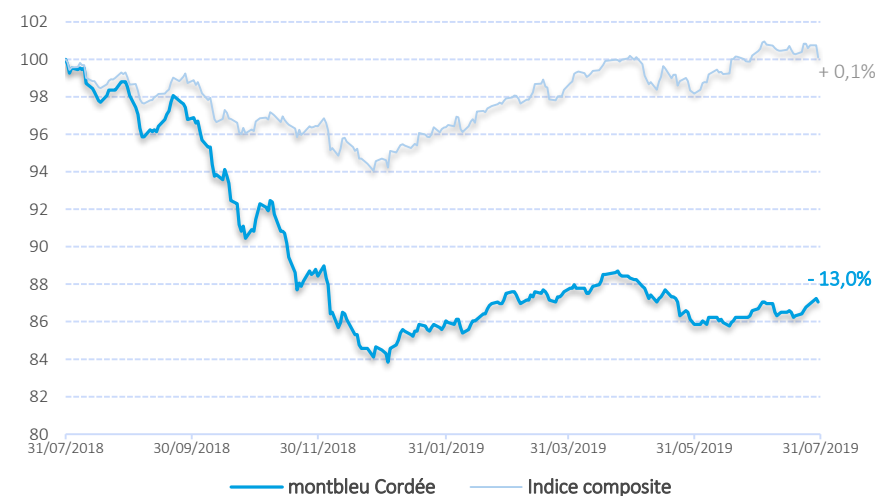


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,48€	7,93€	15,7M€	5,91%	0,40
Indice composite				4,44%	

## 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)