

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.



Sur la même lancée qu'au mois d'avril, Montbleu Cordée surperforme son benchmark ce mois-ci (+2,6% vs. +1,5%).

Le mois de mai a porté l'ensemble des actifs risqués, indices actions américains en tête. Comme prévu, on observe une forte dispersion entre les secteurs et les entreprises, rendant le *stock-picking* et le *bond-picking* plus cruciaux que jamais. Comme en avril, les investisseurs ont privilégié les entreprises de qualités qui disposent soit d'une excellente visibilité sur leurs futurs cash-flow, soit de perspectives de croissance malgré la crise. Malgré un léger retour en grâce des secteurs cycliques – et de la *value* en général – en fin de mois, les valeurs technologiques et de la santé restent nettement favorisées, parfois au mépris complet des concepts de valorisation ou de marge de sécurité.

Notre poche actions a été la première source de performance du fonds (+1,66%). Parmi les premiers contributeurs, on retrouve deux valeurs minières (Gran Colombia Gold, Silvercorp Metals), une valeur bénéficiant de l'explosion de la demande dans le secteur technologique (Note AB), deux dossiers *deep value* (Touax, Mammoth Energy Services) et une valeur verte ayant bénéficié du rebond du pétrole (Neste). Confiant quant à la capacité des groupes détenus en portefeuille à dégager de l'alpha, nous n'avons réalisé aucun mouvement au cours de la période.

Contrairement au mois d'avril, la hausse du mois de mai a bénéficié au segment *high yield* du marché obligataire. Cette remontée a notamment bénéficié aux titres les plus liquides ayant le plus souffert durant la chute de Mars : R-LOGITECH 8.5%23, METALCORP 7%22, NAVIERA ARMAS TV16-310723 et DNO 8,75%18-310523 ont ainsi été les plus forts contributeurs à la performance.

Notre cœur d'obligations EURO PP reste quant à lui toujours impassible face aux chocs de marché (à la hausse comme à la baisse) et continue à délivrer de la performance via portage. Si la liquidité sur le segment reste difficile, nous restons confiants quant à la capacité d'émetteurs comme RÉALITÉS ou RESIDE ETUDES à traverser la crise actuelle sans dommage.

Le rendement de notre poche obligataire s'établit à 11,73% pour une durée de 2,15.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

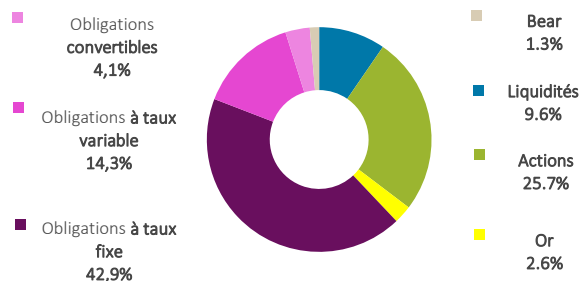
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mai 2020	+ 2,6%	+ 1,5%
2020	- 8,4%	- 6,8%
3 ans glissants	- 21,9%	- 3,5%
Origine	- 12,7%	+9,4%

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

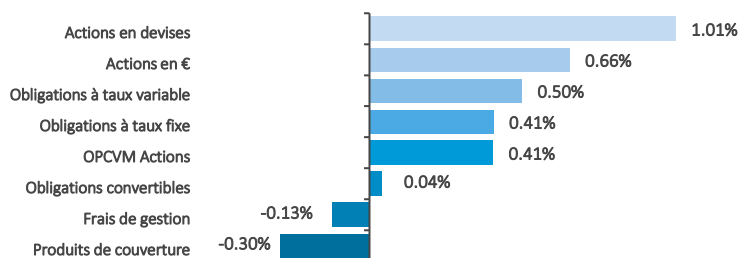
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

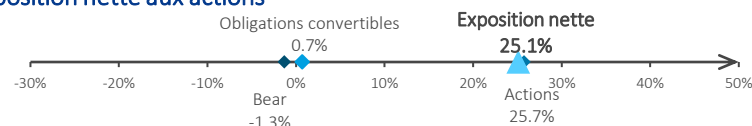
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : + 2,6%



Exposition nette aux actions

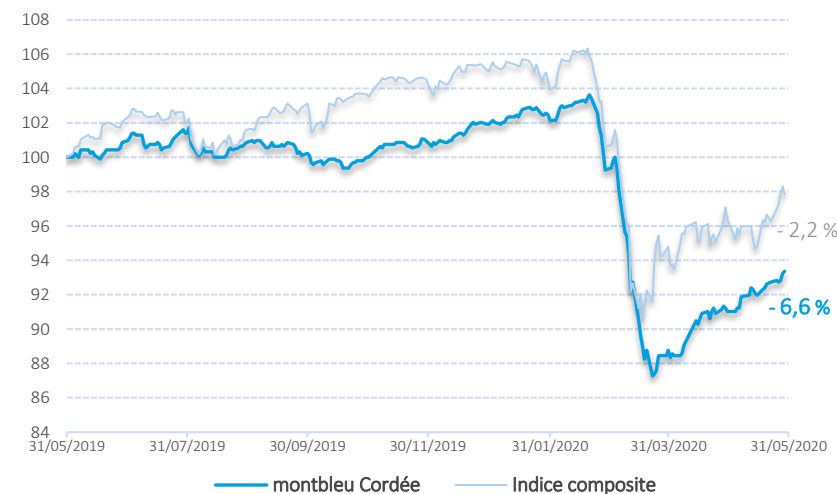


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,73€	7,11€	14,4M€	6,56%	0,21
Indice composite				9,49%	

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)