

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.



Fort de son biais prudent, Montbleu Cordée a profité de la tendance *bear* initiée par le coronavirus pour afficher en janvier une performance supérieure à son benchmark (+0,2% vs. -1,0%).

Entre la surperformance de ses valeurs américaines et le biais défensif de ses valeurs européennes, la poche actions du fonds réalise un solide début d'année (+1,74%). La saison des publications du Q4/FY'19 se déroule pour l'instant sans accroc : tous les groupes du portefeuille ont délivré une performance en ligne ou supérieure à nos attentes. Toujours dans un souci d'optimisation du rapport rendement/risque du portefeuille, nous avons soldé **Danone** en raison de ses difficultés rencontrées aux Etats-Unis ainsi que **Pernod Ricard** et **SAP**, deux groupes dont la valorisation (absolue et historique) atteint des niveaux stratosphériques.

La poche obligataire de Montbleu Cordée délivre une performance plus mitigée.

D'un côté, nos obligations à taux fixe ont délivré une solide performance, portées par le portage et le rebond du titre **OBRASCON HUARTE LAIN 5,5%**. Ce dernier a bénéficié de l'offre de fusion déposée par le groupe mexicain Caabsa sur le groupe de BTP espagnol.

De l'autre, nos obligations à taux variable ont été pénalisées par le recul du titre **NAVIERA ARMAS TV16-310723**, malgré les annonces positives du groupe (cession confirmée d'un bateau et plan pour 2 cessions ultérieures) fin 2019.

Concernant les ajustements réalisés en ce début d'année, nous avons profité du rebond pour solder notre position sur **CMA CGM 6,5%150722**. Malgré les cessions d'actifs en cours, nous considérons que le titre offre désormais un couple rendement/risque défavorable. A l'inverse, nous avons initié le titre **HOEGH LNG TV17-010222**. Le groupe norvégien présente le double avantage d'être la compagnie de GNL la plus diversifiée du secteur et de disposer d'un actionnaire familial.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

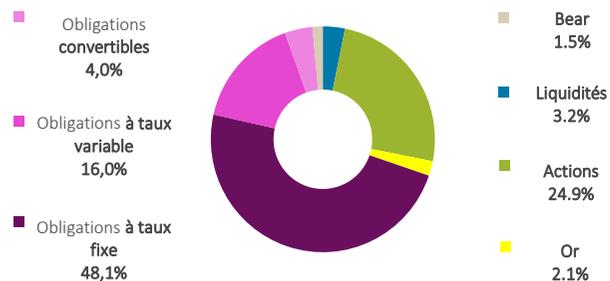
| | montbleu Cordée | Indice composite* |
|-----------------|-----------------|-------------------|
| Janvier 2020 | + 0,2% | - 1,0% |
| 2020 | + 0,2% | - 1,0% |
| 3 ans glissants | - 9,5% | + 6,4% |
| Origine | - 4,5% | +16,2% |

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

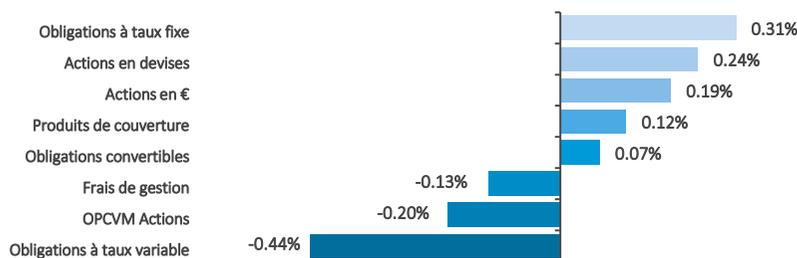
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

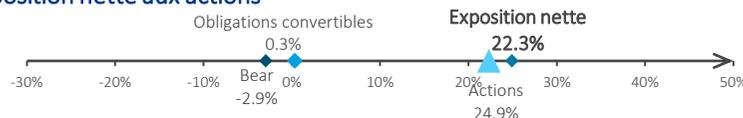
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : + 0,2%



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 | 9,55€ | 7,99€ | 15,4M€ | 3,34% | 0,20 |
| Indice composite | | | | 4,64% | |

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) |