

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.



Malgré son biais prudent, Montbleu Cordée affiche sur le mois de mars un recul plus important que son benchmark (-10,6% vs. -5,8%).

Suivant la tendance baissière initiée la dernière semaine de février, les marchés financiers ont vécu en mars leur pire mois depuis octobre 2008. Jusqu'au point bas du 23 Mars, toutes les classes d'actifs à l'exception du cash ont connu une véritable purge presque sans distinction de taille ni de secteur alors que les investisseurs du monde entier se retireraient en masse des actifs risqués.

Grâce au profil majoritairement défensif des entreprises détenues en portefeuille, notre portefeuille actions a traversé ce « black march » avec une nette surperformance par rapport au CAC 40 (-13,1% vs -21,75% pour l'indice phare français). Notre allocation a particulièrement été soutenue par les valeurs de la santé (Novo Nordisk, Pharmagest), de la grande consommation (Colgate Palmolive, Unilever) et du luxe (Hermès). Si nous restons pour l'instant dans une position majoritairement attentiste avant les premières publications du Q1'2020, nous avons néanmoins procédé à quelques ajustements. Nous avons soldé Aubay et Vinci qui présentent à nos yeux un rapport rendement/risque défavorable pour renforcer notre exposition aux minières (Gran Colombia Gold, Silvercorp Metals) et à deux dossiers deep value : Ercros et Touax.

Alors que notre portefeuille obligataire résistait relativement bien dans un premier temps, supporté par son fond de portefeuille constitué d'Euro PP, nous avons ensuite partiellement subi la chute abyssale du High Yield mondial affectant particulièrement les segments BB (-15%) et B (-25%). Certains titres ont ainsi connu des dégagements aussi brutaux qu'irrationnels, parfois au mépris complet des fondamentaux (R-LOGITECH 8,5%23 jusqu'à -45%, HOEGH LNG TV17-010222 jusqu'à -40%).

Dans cet esprit, nous avons soldé plusieurs EURO PP qui ont bien résisté (AKUO ENERG 4.25%23, AKUO ENERG 4.25%23) et offrent désormais un rapport rendement/risque moins favorable afin d'améliorer encore nos liquidités et de saisir les opportunités qui commencent à se dégager. Nous restons plus que jamais vigilants à la position cash des émetteurs et aux actions mises en place par le management pour traverser cette épreuve.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

## Performances

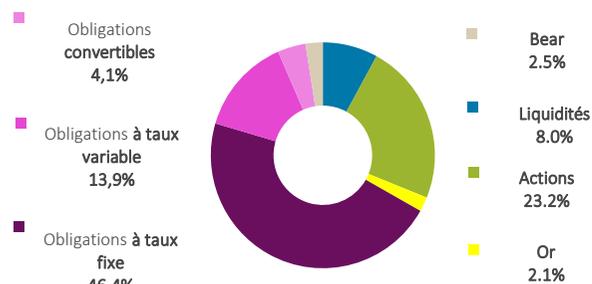
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mars 2020	- 10,6%	- 5,8%
2020	- 12,9%	- 9,7%
3 ans glissants	- 24,8%	- 5,6%
Origine	- 17,0%	+6,0%

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

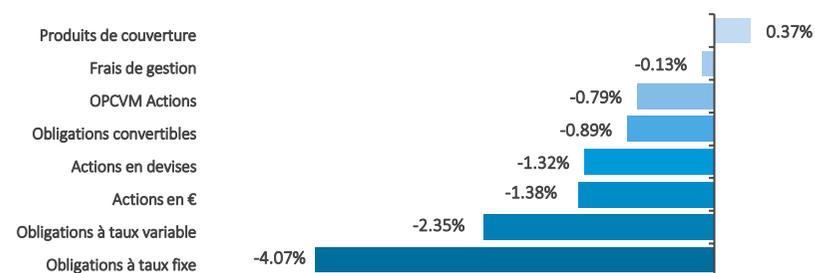
\* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

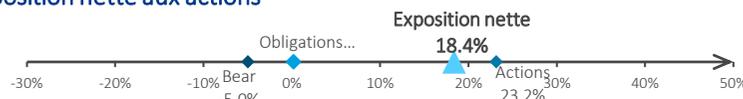
## Allocation des actifs



## Contributions à la performance mensuelle : - 10,6%



## Exposition nette aux actions

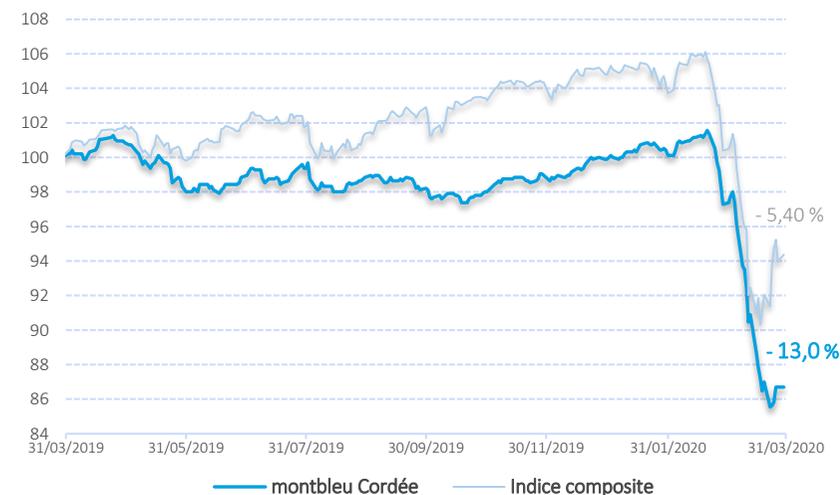


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,30€	6,76€	13,4M€	6,30%	0,22
Indice composite				8,60%	

## 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)