

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.

OC3

Malgré un biais prudent et une exposition aux actions inférieure de 13 points (22,1% vs 35%), Montbleu Cordée délivre en novembre une performance similaire à son benchmark (+1,0%).

Notre poche actions délivre une performance de +2,30%, toujours pénalisée par rapport au CAC 40 (+3,1%) par une sous-exposition aux valeurs cycliques. Nous avons notamment été portés par le rebond de La Française de l'Énergie (+34%) après l'annonce de son partenariat avec Total Quadran (cf. rapport mensuel de Montbleu Sherpa pour plus de détails). Toujours sur les *small cap*, nous avons également soldé notre position sur Oeneo, le titre ayant atteint notre objectif de cours après un superbe parcours depuis le début de l'année. A l'inverse, nous avons initié une position sur CACI International, une société militaire privée spécialisée dans les solutions informatiques et de supports aux services dédiés à la sécurité nationale américaine. L'entreprise, outre ses avantages compétitifs durables, réalise l'essentiel de son activité (>95%) aux Etats-Unis et n'est donc pas impactée par la guerre commerciale en cours.

Alors que nos obligations convertibles sont restées quasi-flat en novembre (-0.02%), notre poche d'obligations à taux fixe (+0.44%) a bénéficié du rebond de CMA CGM 6,5%150722. Lors de la publication du Q3, le groupe a rassuré les investisseurs en confirmant les précédentes déclarations de son management : « le S2 s'annonce meilleur que le S1 ». Malgré ces résultats rassurants, nous restons néanmoins vigilants face à l'endettement préoccupant du groupe et n'excluons pas un allègement voire un solde complet de notre position.

Nous avons initié deux titres au profil rendement/risque attractif : DNO 8,75%18-310523, émis par une société pétrolière norvégienne et RAFFINERIE HEIDE 6.375% 17-011222, dont le prix actuel ne reflète pas la volonté de *call* courant 2020 affichée par le management depuis maintenant plusieurs trimestres.

Sophie Fournet – Thomas Fournet

Performances

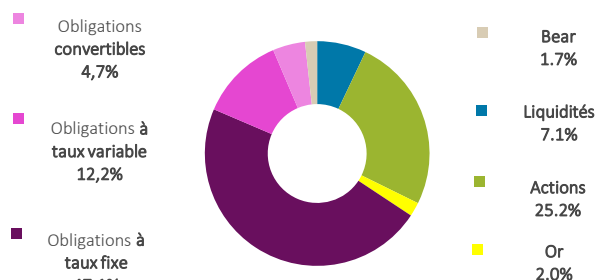
	montbleu Cordée	Indice composite*
Novembre 2019	+ 1,0%	+ 1,0%
2019	+ 2,6%	+ 8,4%
3 ans glissants	- 5,9%	+ 9,1%
Origine	- 5,6%	+16,9%

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

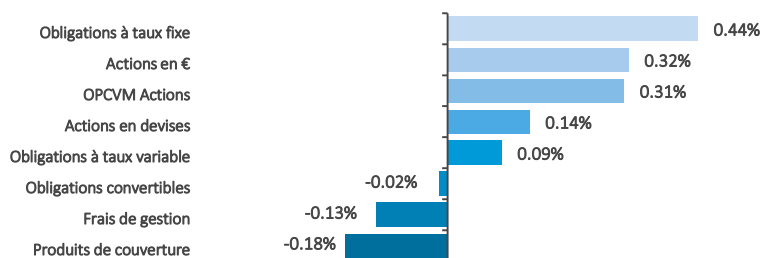
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

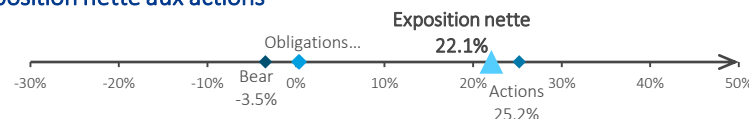
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : + 1,0%



Exposition nette aux actions

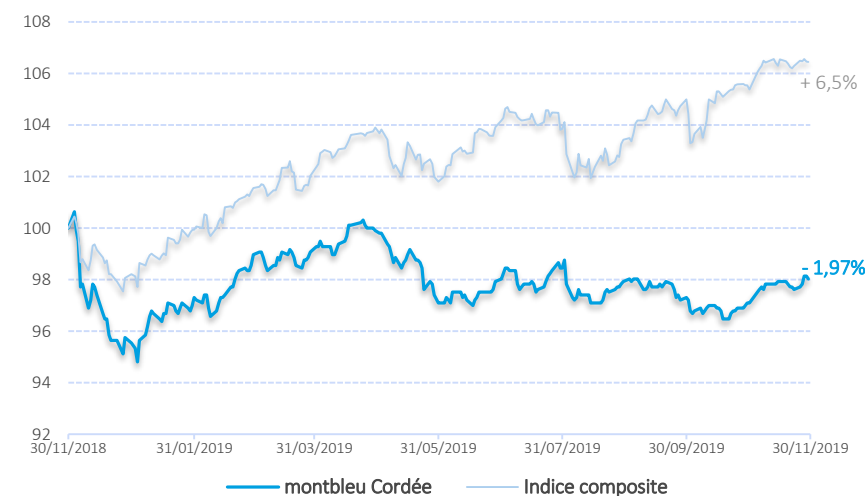


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,44€	7,9€	14,6M€	4,51%	0,25
Indice composite				4,74%	

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)