

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 septembre a vu Montbleu Cordée délivrer une performance quasi-flat (-0.2%) contre +0,4% pour son benchmark.

Le fonds est toujours pénalisé par son biais résolument prudent. L'emballement actuel, issu d'un espoir d'accord entre la Chine et les Etats-Unis, nous semble exagéré. Rien n'est encore signé entre les deux superpuissances et la situation est toujours à un tweet de s'effondrer comme un château de cartes. Cette incertitude ne nous encourage ni à solder notre position sur l'or (ETF MSCI ACWI Gold, 2% du portefeuille) ni à augmenter notre exposition aux actions (19,1%).

Notre poche actions délivre sur le mois d'octobre une performance positive (+0,29%) mais en deçà du CAC 40 (+0,92%) porté par les valeurs cycliques. Si nous restons pénalisés par notre sous-exposition à ce type de valeurs, la saison des publications est pour l'instant excellente pour notre portefeuille. A l'exception d'Anheuser-Busch (croissance du CA en-dessous du consensus en raison d'une situation compliquée au Brésil et en Corée du Sud, effet de base défavorable vs. 2018, mini profit warning) et Danone (objectif d'un ROIC à 12% décalé de 2020 à 2022, ralentissement aux U.S.), toutes les valeurs de notre portefeuille (SAP en tête) ont publié un Q3'2019 en ligne ou supérieur à nos attentes.

Notre poche obligataire délivre une performance flat (+0.06%), le portage du portefeuille sur le mois d'octobre compensant le léger glissement de nos positions sur GROUPE ECORE HOLDING TV23 (-12 bp) et CMA CGM 6,5%150722 (-8bp). Nous avons renforcé deux positions : REALITES 8,5%19-140625, qui présente toujours un YTM particulièrement attractif au vu des derniers résultats du groupe et NORTAL 4,75% 0524, l'ESN estonienne étant toujours aussi bien positionnée pour profiter de la digitalisation en Europe de l'Est et du Nord. Nous avons également initié trois nouvelles positions de 2 nouveaux émetteurs : OCEAN YIELD TV15 – 290420, OCEAN YIELD TV16 – 230921 et DNO 8,75%18 – 130523.

## Performances

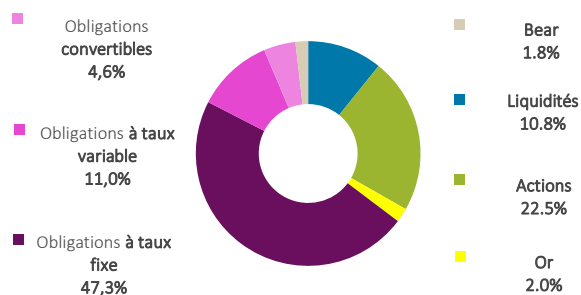
	montbleu Cordée	Indice composite*
Octobre 2019	- 0,2%	+ 0,4%
2019	+ 1,6%	+ 7,3%
3 ans glissants	- 6,8%	+ 7,9%
Origine	- 6,5%	+15,7%

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

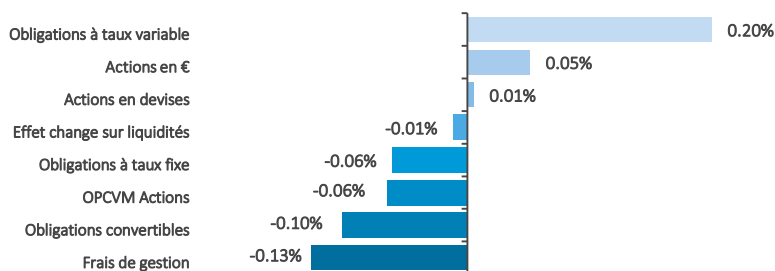
\* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

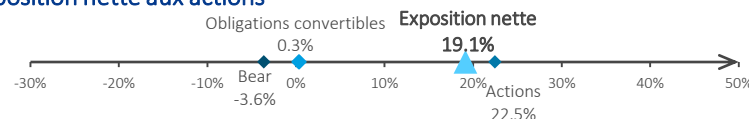
## Allocation des actifs



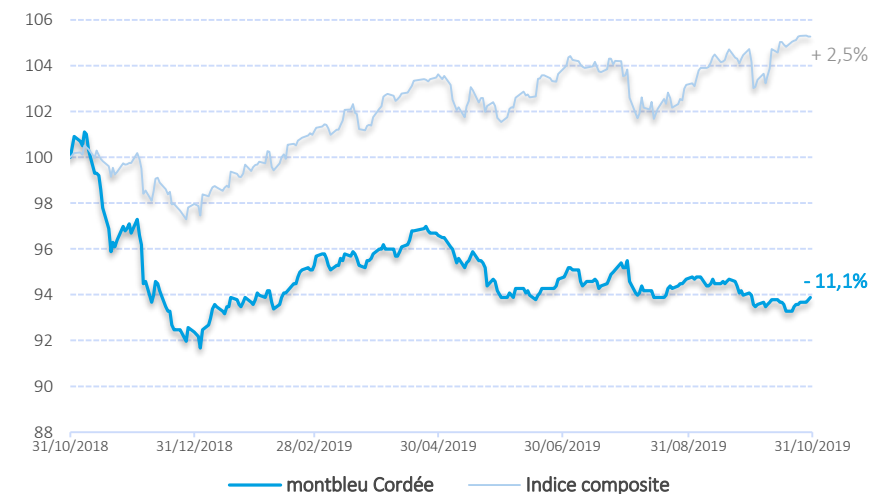
## Contributions à la performance mensuelle : - 0,2%



## Exposition nette aux actions



## 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	9,35€	7,82€	14,9M€	5,18%	0,29
Indice composite				4,84%	

## 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)

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.