

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.



Montbleu Cordée recule sur le mois de février de -1,8%, sous-performant son benchmark (+0,9%).

Le mois de février s'inscrit en trompe-l'œil pour un investisseur du Vieux Continent. Si l'on s'arrête à l'évolution des indices européens (notamment du CAC40), alors février s'inscrit dans la continuité de janvier. Si l'on regarde le reste du monde, les marchés financiers ont connu un mois délicat sur fond de retour de l'inflation et de fermeté des banques centrales.

Le CPI américain, publié le 14 février, affiche en janvier une hausse de +0,5% contre +0,1% en décembre et a mis à mal le narratif de désinflation qui servait jusque là de catalyseur à la hausse des indices. La publication d'un PPI supérieur au consensus (+0,7% vs. +0,4%) quelques jours après n'a fait que confirmer les inquiétudes du marché et bouleverser ses attentes en termes de politique monétaire. Alors que l'économie américaine est plus résiliente que jamais (ventes de détail, marché de l'emploi), la Fed pourrait ainsi être contrainte de procéder à une deuxième hausse de 50 points de base lors de sa prochaine réunion en mars, bousculant le consensus partagé jusqu'à présent qui misait sur un taux terminal de 5%. Même problématique du côté européen où l'inflation totale, malgré une baisse des prix de l'énergie, ne ralentit que légèrement avec une hausse des prix de +8,5% en rythme annuel. En outre, l'inflation core inquiète également et progresse en janvier à 5,6%, contre 5,3% attendu. Dans ce contexte économique également porteur (PMI supérieurs aux attentes), les investisseurs estiment que la BCE devra rehausser ses taux de 75 bp lors des deux prochaines réunions.

Dans ce contexte mitigé, trois facteurs expliquent principalement le retard de performance du fonds par rapport au benchmark. Tout d'abord, le recul de valeurs énergétiques comme **Occidental Petroleum** (-7,4%) ou **HF Sinclair** (-10,5%). Ensuite, la poursuite du momentum baissier de **Mammoth Energy Services** (-12%) malgré un excellent Q4 publié en fin de mois. Enfin, la chute des obligations de la galaxie MONACO RESOURCES (**R-LOGITECH 18/23** et **METALCORP 21/26**) pénalise la performance de la poche obligataire. Nous attendons de la volatilité à court terme sur les deux souches mais restons confiants quant à la capacité du groupe à dépasser cette crise.

Bastien Commet – Thomas Fournet

Performances

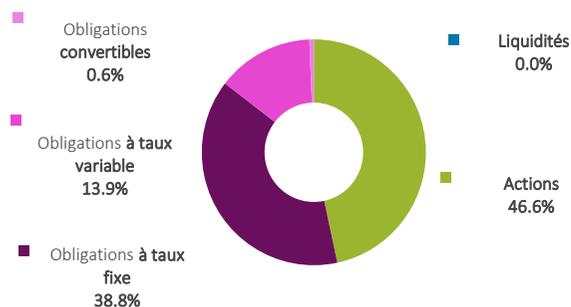
	montbleu Cordée	Indice composite*
Janvier 2023	- 1,8%	+0,9%
2022	- 1,1%	+ 5,0%
3 ans glissants	+ 19,4%	+ 15,2%
Origine	+ 11,9%	+ 26,4%

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

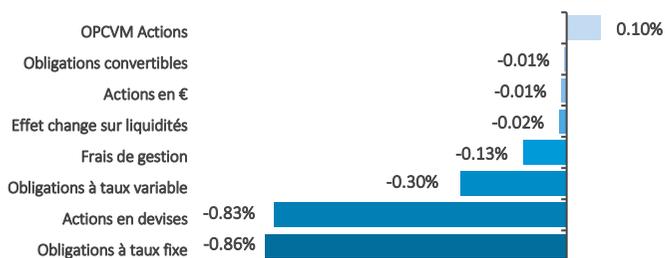
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

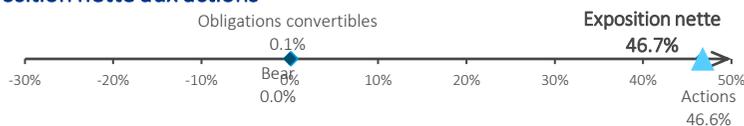
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : -1,8%



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	11,19€	8,20€	25,5M€	10,89%	0,21
Indice composite				8,71%	

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)